

Koruna dnes posílila na EUR/CZK 27,56 z otevřicí hodnoty EUR/CZK 27,70. Ve stejné době posilovaly i HUF a v menší míře i PLN. Sentiment investorů byl tedy dnes vůči středoevropským měnám příznivý. Je možné, že korunu podpořil výsledek české inflace, která vyšla výš než očekávání trhu (viz níže). Euro se dnes obchodovalo na silnějších hodnotách mezi EUR/USD 1,245 a EUR/USD 1,251.

Spotřebitelské ceny v ČR v říjnu meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, což představuje stagnaci meziroční míry inflace na 0,7 %. To bylo plně v souladu s naším odhadem. Trh očekával o desetinu nižší údaj. Meziměsíční cenový nárůst lze připsat na vrub především nárůstu cen oděvů a obuvi, který byl s +3,5 % o trochu větší, než kolik odpovídá standardnímu sezónnímu zdražení. Na meziročním růstu cen se stále nejvíce podílí potraviny. Inflace jak celková, tak ménovněpolitická by se podle ČNB měla dostat k inflačnímu cíli na začátku roku 2016, kdy také čekáme opuštění intervenčního režimu.

Míra nezaměstnanosti v ČR v říjnu poklesla v souladu s naším očekáváním i očekáváním trhu o 0,2 procentního bodu na 7,1 %. Takto velký pokles je podle nás jasným důkazem, že za poklesem nezaměstnanosti v říjnu stála zejména oživující se ekonomika. Sezónní pokles by byl maximálně 0,1 procentního bodu. Loni v říjnu nezaměstnanost oproti září dokonce stagnovala. Minulý rok touto dobou se míra nezaměstnanosti pohybovala na 7,6 %, tedy meziroční zlepšení činí 0,5 procentního bodu. V září přitom činilo meziroční zlepšení jen 0,3 procentního bodu. V základním scénáři počítáme letos s poklesem průměrné míry nezaměstnanosti na 7,6 % z loňských 7,7 %. Pro rok 2015 již počítáme se znatelnějším poklesem nezaměstnanosti na 7,2 %. Je to dáno tím, že nezaměstnanost je velmi zpožděná veličina a reaguje na zlepšení ekonomiky s velkým zpožděním.

Tento týden bude po dnešku nejzajímavější pátek, kdy budou publikovány **první odhady HDP za třetí čtvrtletí v ČR, Německu, eurozóně a dalších zemích.** Za ČR čekáme mezikvartální růst o 0,6 % a meziročně o 2,7 %. Průmyslová výroba oproti druhému čtvrtletí mírně klesla, na druhou stranu spotřebitelské výdaje by se společně se zlepšujícím se sentimentem a situací na trhu práce měly vyvíjet pozitivně. Do třetího čtvrtletí ovšem může opět významně zasáhnout předzásobení se tabákových firem, což je obtížně predikovatelné. Zkušenost navíc varuje, že předběžný výsledek HDP může silně překvapit a to oběma směry. Při dalším zveřejnění pak často následuje revize, takže výsledky HDP je dobré brát spíše orientačně. Za eurozónu i Německo čeká RBI mírný růst o 0,1 % €/č. Ze stagnace by se měla vymanit Francie s očekávaným růstem o 0,1 % €/č.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:57

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

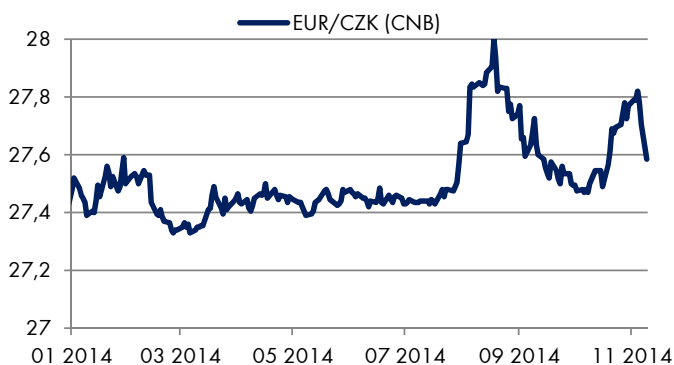
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,585	27,72	27,55	-0,43	0,55
USA	USD	22,091	22,23	22,05	-1,19	10,46
V. Británie	GBP	35,126	35,30	35,03	-0,67	4,69
Švýcarsko	CHF	22,936	23,04	22,88	-0,33	1,97
Turecko	TRY	9,816	9,81	9,90	-0,15	2,04
Polsko	PLN	6,547	6,57	6,53	-0,09	-0,06
Maďarsko	100HUF	8,984	8,99	8,93	0,47	-0,35
Chorvatsko	HRK	3,600	3,60	3,64	-0,44	-0,41
Rumunsko	RON	6,237	6,25	6,20	-0,16	0,92
Rusko	100RUB	48,543	49,28	47,45	0,24	-15,68
Ukrajina	UAH	1,504	1,52	1,74	-5,81	-10,83
	EUR/USD	1,248	1,25	1,24	0,22	-9,01
	JPY/USD	114,340	114,56	113,84	-0,17	12,24

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,83	2,10	2,10	2,10	2,15	2,20
6M změna	-0,54pb	-0,40pb	-0,40pb	-0,44pb	-0,45pb	-0,50pb
PL	2,12	2,07	2,06	2,04	2,02	2,01
6M změna	-0,48pb	-0,53pb	-0,56pb	-0,68pb	-0,73pb	-0,79pb
EUR	-0,04	-0,02	0,01	0,08	0,18	0,34
6M změna	-0,22pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,24pb	-0,26pb
UK	0,53	0,54	0,70	0,69	0,89	1,20
USD	0,16	0,23	0,20	0,41	0,45	0,81

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,32	0,45	0,58	0,77	1,09	1,53
HU	2,16	2,29	2,54	2,86	3,30	3,44
PL	1,82	1,86	2,00	2,18	2,42	2,65
EUR	0,20	0,27	0,44	0,67	1,04	1,44

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb, za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)