

Česká koruna dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,45. Euro se dnes obchodovalo okolo EUR/USD 1,266.

Hlavním tahákem dne bude **záznam z minulého zasedání FEDu**. Je již jasné, že kvantitativní uvolňování bude kompletně ukončeno na příštím zasedání, takže se trhy hlavně soustředí na indikace začátku cyklu růstu sazeb. Oficiálně FED komunikuje začátek růstu sazeb na polovinu příštího roku, ale právě záznám ze zasedání by mohl poodhalit rozdílné preference členů FOMC ohledně načasování nárůstu sazeb. RBI čeká první nárůst sazeb již v Q1 2015.

Polská centrální banka dnes snížila sazby o 50 bazických bodů na 2,00 %. Snížení sazeb se čekalo, ale jen o 25 bazických bodů. Polská centrální banka se rozhodla trhy překvapit. Podle posledních dat o HDP má polská ekonomika dočasný problém s poptávkou. V následujících čtvrtletích by měl růst ekonomiky podle RBI decelerovat. Inlace se navíc nachází v záporu a do konce roku by zde měla vydržet. To jsou hlavní důvody, proč se dnes rozhodla polská centrální banka uvolnit měnovou politiku nečekaně silně. Polský zlotý dnes oslabil nad EUR/PLN 4,19 z otevírací hodnoty EUR/PLN 4,18.

Podíl nezaměstnaných v ČR na populaci 15-64 let se podle našeho očekávání i očekávání trhu v září snížil o 0,1 procentního bodu na 7,3 %. Snížení nezaměstnanosti kvůli zlepšujícímu se stavu ekonomiky jsme čekali již v srpnu, ale nakonec se snížení odsunulo v čase o jeden měsíc. Míra nezaměstnanosti je mezitím o 0,3 procentního bodu nižší, což ukazuje na mírné zlepšení situace na trhu práce. V základním scénáři počítáme letos s poklesem průměrné míry nezaměstnanosti na 7,6 % z loňských 7,7 %. Ke konci roku vzhledem k sezónním faktorům se ale míra nezaměstnanosti zvýší z nynějších 7,3 %. 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 jen s velkým zpožděním.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:55

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,14	-0,72	-0,42	-1,19	-1,60	-0,67
6M změna	-3,00	-3,16	-1,52	11,72	4,32	-8,70

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,34	0,34	0,40	0,40	0,98
HU	2,18	2,25	2,29	2,22	2,29	
PL	1,77	1,72	1,73	1,79	1,73	
EUR	0,09	0,08	0,12	0,18	0,18	0,36

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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

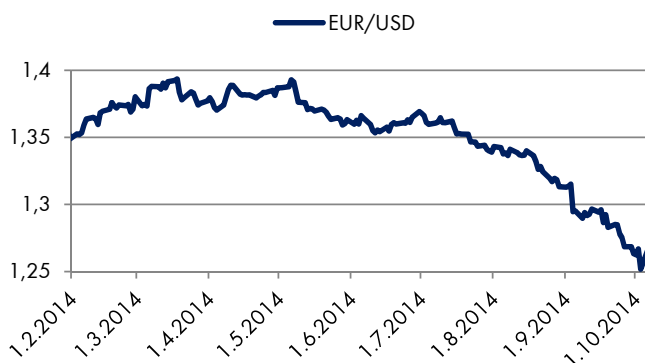
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakékoliv investiční rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jím být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,480	27,48	27,42	0,04	0,11
USA	USD	21,733	21,82	21,67	-0,26	9,82
V. Británie	GBP	34,918	35,02	34,85	-0,34	5,46
Švýcarsko	CHF	22,647	22,69	22,60	-0,12	0,32
Turecko	TRY	9,476	9,57	9,62	-1,17	1,70
Polsko	PLN	6,556	6,58	6,55	-0,14	-0,09
Maďarsko	100HUF	8,925	8,95	8,88	0,04	-0,19
Chorvatsko	HRK	3,595	3,59	3,61	0,03	-0,19
Rumunsko	RON	6,230	6,23	6,21	-0,06	1,35
Rusko	100RUB	54,307	54,89	54,42	-0,43	-1,86
Ukrajina	UAH	1,675	1,68	1,69	-0,35	6,28
	EUR/USD	1,267	1,27	1,26	-0,02	-8,77
	JPY/USD	108,100	109,23	108,36	0,07	6,41

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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 uzávěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,27	0,35	0,41	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,27	2,02	2,10	2,09	2,15	2,20
6M změna	-0,65pb	-0,57pb	-0,50pb	-0,57pb	-0,60pb	-0,65pb
PL	2,41	2,40	2,36	2,23	2,21	2,20
6M změna	-0,18pb	-0,20pb	-0,26pb	-0,49pb	-0,53pb	-0,59pb
EUR	-0,03	-0,02	0,01	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,22pb	-0,24pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,27pb
UK	0,56	0,56	0,57	0,64	0,85	1,19
USD	0,22	0,24	0,26	0,32	0,44	0,66

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	0,33	0,48	0,64	0,84	1,16	1,60
HU	2,48	2,54	2,91	3,30	3,77	3,90
PL	1,93	1,99	2,20	2,41	2,66	2,89
EUR	0,19	0,27	0,45	0,73	1,12	1,56

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)