

Česká národní banka mírně oddaluje očekávaný konec kurzového závazku

Česká národní banka na dnešním zasedání nezměnila dle očekávání ani úrokové sazby (2T reposazba 0,05 %) ani nastavení intervenční úrovně pro kurz na úrovni EUR/CZK 27,0. Na tiskové konferenci došlo k mírnému verbálnímu oddálení konce kurzového závazku, když guvernér řekl, že se „jeho ukončení pravděpodobně posouvá až do období okolo konce roku 2016“. Současně řekl, že „pravděpodobnost toho, že bude potřeba ukončit kurzový závazek dříve, než předpokládá prognóza, se postupem času zmenšuje“. Zajímavé je, že samotná prognóza míří naopak mírně výš ve smyslu úrokových sazeb a inflace nežli prognóza předchozí. Výše uvedený rozbor bankovní rady je tak zřejmě důsledkem rozdílného průběhu inflace oproti předchozí prognóze. Ta by se začátkem roku 2016 měla dle názoru ČNB nacházet na 1,2 %, zatímco předchozí prognóza čekala 1,8 %. Koncem příštího roku předpokládá nová prognóza inflaci na 1,9 %, což je desetinku nad starou prognózou. Začátkem roku 2017 pak prognóza ČNB předpokládá růst 3M Priboru na 1 % z aktuálních 0,3 %. Opuštění kurzového závazku EUR/CZK 27,0 čekáme nadále ve druhé polovině roku 2016. O tom zda, to bude spíše ve třetím čtvrtletí nebo později rozhodne do velké míry vývoj inflace v nejbližších měsících a to jak v ČR, tak v eurozóně. Na růst úrokových sazeb si velmi pravděpodobně počkáme do roku 2017.

Po srpnovém zklamání, kdy **maloobchodní tržby v ČR** klesly meziměsíčně o 0,9 %, následoval v září skok vzhůru o 1,7 %. Bez započtení aut meziroční tempo růstu tržeb zrychlilo na 5,1 %, což bylo téměř v souladu s naším odhadem (5,0 %) avšak o 1,3 procentního bodu rychlejší, než čekal trh. Se započtením aut byl meziroční růst ještě výrazně silnější na 7,0 %. Náš odhad činil 5,5 % a očekávání trhu činilo jen 4,0 %. Zářijové údaje tak jasně ukazují, že srpnový pokles byl jen statistickou výjimkou z řady slušně rostoucích spotřebitelských výdajů.

Včera velmi pozitivně překvapil ISM index z oblastí služeb **USA**, který se nečekaně zlepšil na 59,1 bodu z předchozích 56,9 b. Trh čekal pokles. Následovalo posílení dolaru na EUR/USD 1,085 - takto silný byl dolar naposledy v červenci. Trh již započítal pravděpodobnost růstu úrokových sazeb Fedu v prosinci z 58 %.

Zítřka toto očekávání ovlivní zveřejnění ostře sledovaných dat z trhu práce USA.

Michal Brožka, 724 119 739 research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,32	0,94	0,84	1,00	-0,28	-0,30
6M změna	-4,89	-6,51	-4,97	-1,36	-1,78	-16,60

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,24	0,20	0,19	0,31	0,27	0,98
HU	1,35	1,32	1,35	1,37	1,35	
PL	1,64	1,48	1,38	1,68	1,48	
EUR	-0,13	-0,15	-0,17	-0,05	-0,07	0,13

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 uzávěrky 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	27,045	27,10	27,02	-0,11	-1,31
USA	USD	24,853	24,98	24,81	0,29	2,47
V. Británie	GBP	37,953	38,40	37,81	-0,57	2,83
Švýcarsko	CHF	24,970	25,09	24,91	-0,24	-5,82
Turecko	TRY	8,674	8,64	8,75	-0,52	-4,07
Polsko	PLN	6,380	6,40	6,37	-0,16	-5,89
Maďarsko	100HUF	8,614	8,62	8,57	0,20	-4,30
Chorvatsko	HRK	3,580	3,57	3,59	0,17	-1,08
Rumunsko	RON	6,079	6,09	6,06	-0,13	-1,54
Rusko	100RUB	39,262	39,46	38,92	-0,83	-18,20
Ukrajina	UAH	1,079	1,07	1,08	-0,32	-9,78
	EUR/USD	1,088	1,09	1,08	0,14	-2,91
	JPY/USD	121,690	122,00	121,35	0,13	1,59

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,67	1,53	1,35	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,23pb	-0,27pb	-0,45pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,34pb
PL	1,61	1,63	1,67	1,73	1,80	1,83
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,03pb	0,07pb	0,10pb	0,09pb
EUR	-0,13	-0,15	-0,12	-0,07	0,00	0,10
6M změna	-0,04pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,07pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,74	1,06
USD	0,13	0,15	0,19	0,33	0,56	0,88

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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	0,24	0,31	0,44	0,62	0,89	1,22
HU	1,33	1,55	1,87	2,27	2,73	2,90
PL	1,57	1,64	1,88	2,13	2,42	2,60
EUR	-0,03	0,04	0,29	0,57	0,95	1,35

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)