

Výhled RBI

	12.15	3.16	6.16	9.16	12.16
EUR/USD	1,05	1,05	1,03	1,01	1,03
US úr.sazba(h.hranice)	0,5	0,75	1,0	1,5	1,75
US 10letý dluh.výnos	2,4	2,6	2,8	3,1	3,3

Růst inflace v ČR nadále zůstává utlumený. Spotřebitelské ceny v ČR v září meziměsíčně klesly o 0,2 %, meziročně vzrostly na 0,4 % z 0,3 % v srpnu. Záříjový údaj byl plně v souladu s naším odhadem, tržní konsenzus byl o desetinu nižší a predikce ČNB počítala s 0,6 % r/r. Dobrou zprávou je, že se nenaplnily obavy z většího poklesu cen. Nicméně, dosažení vytouženého 2procentního inflačního cíle bude kvůli poklesu cen ropy a dalších komodit pomalejší, než se zdálo před létem. Nyní se totiž inflace na své cestě k dvěma procentům bude muset porvat s dvěma hlavními překážkami: pomalým růstem cen ropy a prvními náznaky deflačního rizika přicházejícího z eurozóny (první odhad záříjové inflace v eurozóně: -0,1 % r/r). V našem základním scénáři počítáme s růstem ceny ropy v nadcházejících měsících. **Dosažení 2 procentní úrovně by se tak dle našich odhadů mělo dostavit v druhé polovině příštího roku.** Do té doby bude ČNB nadále držet svůj závazek kurzu nad EUR/CZK 27,0.

RBI tento týden aktualizovala svůj výhled na vývoj úrokových sazeb a dolaru v nadcházejících čtvrtletích. RBI očekává začátek normalizace úrokových sazeb v prosinci. Trh nyní započítává tuto pravděpodobnost jen z necelých 40 %. Pokud se Fedu nepodaří do prosince přesvědčit hráče na trhu, že to s letošním zvyšováním sazeb myslí opravdu vážně, bude dolar na prosincový růst sazeb reagovat posílením. Ovšem RBI upozorňuje, že i když data z trhu práce jsou solidní (a slabší záříjový počet nových pracovních míst může být výjimka), může Fed i v prosinci ponechat sazby nezměněné, přičemž by použil obdobné argumenty jako v září.

Podle RBI totiž americká centrální banka již opustila tzv. forward-looking (vpřed-hledící) strategii a větší váhu teď přikládá současnému ekonomickému vývoji a dění na finančních trzích. Obdobně jako americká centrální banka, i RBI si myslí, že nízká inflace v USA je krátkodobým efektem nízkých cen komodit, které by měly začít pozvolna růst a ke konci roku 2016 by se tak dle RBI měla americká inflace již držet bezpečně nad 2 procenty.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:23

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,17	1,39	1,32	1,64	0,82	3,36
6M změna	-6,69	-18,12	-14,39	-7,38	-5,58	-11,42

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,21	0,17	0,31	0,27	0,98
HU	1,32	1,29	1,31	1,34	1,31	
PL	1,71	1,56	1,53	1,76	1,61	
EUR	-0,05	-0,05	-0,05	0,03	0,03	0,23

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](#)

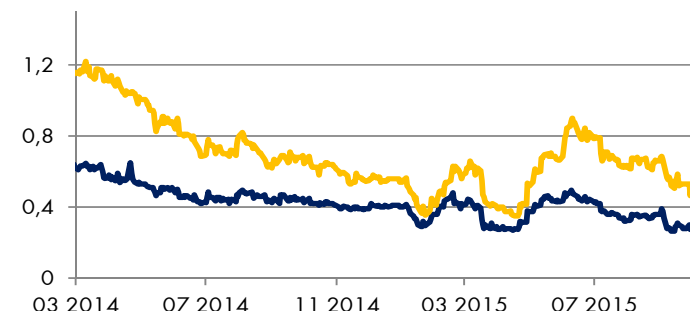
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,110	27,16	27,07	0,00	-0,99
USA	USD	23,856	24,07	23,80	-0,95	-7,90
V. Británie	GBP	36,595	36,96	36,50	-0,55	-3,18
Švýcarsko	CHF	24,829	25,03	24,76	0,16	-5,73
Turecko	TRY	8,221	8,21	8,35	0,00	-16,21
Polsko	PLN	6,426	6,44	6,41	0,30	-5,69
Maďarsko	100HUF	8,701	8,73	8,67	0,18	-5,51
Chorvatsko	HRK	3,555	3,55	3,58	-0,20	-1,66
Rumunsko	RON	6,140	6,15	6,12	0,02	-1,13
Rusko	100RUB	39,056	39,37	38,74	1,45	-22,19
Ukrajina	UAH	1,097	1,10	1,14	-3,33	-4,82
	EUR/USD	1,137	1,14	1,13	0,82	7,24
	JPY/USD	120,260	120,35	119,82	0,29	0,04

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.

— Úrokový swap, 2r — Úrokový swap, 5r



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	2,09	1,63	1,35	1,35	1,36	1,38
6M změna	0,93pb	-0,26pb	-0,57pb	-0,49pb	-0,47pb	-0,42pb
PL	1,70	1,65	1,67	1,73	1,81	1,84
6M změna	0,08pb	0,04pb	0,03pb	0,08pb	0,15pb	0,16pb
EUR	-0,14	-0,15	-0,11	-0,05	0,03	0,14
6M změna	-0,07pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,05pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,75	1,04
USD	0,13	0,16	0,20	0,32	0,53	0,84

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	0,30	0,44	0,64	0,94	1,28
HU	1,36	1,49	1,86	2,29	2,73	2,90
PL	1,65	1,73	1,94	2,16	2,40	2,57
EUR	0,03	0,14	0,38	0,65	1,01	1,36

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](#)