

Tento týden bude velmi bohatý na makroekonomická data. Zítra vyjde **druhý odhad českého HDP za druhé čtvrtletí** včetně struktury. Uvidíme, zda-li se potvrdí slušný růst o 0,7 % č/č, který indikoval první odhad. Pravděpodobnost revize je vysoká, nicméně pravděpodobnost revize jedním či druhým směrem hodnotíme jako stejnou. V prvním čtvrtletí slušně rostla zejména spotřeba domácností - až neudržitelně rychle - takže čekáme zpomalení jejího růstu. Soudě podle vývoje např. nových zakázek by mohl pozitivně přispět čistý export. Negativní příspěvek tvorby zásob pravděpodobně do velké míry vymizel. Údaje budou trhem bedlivě sledované už z toho důvodu, že centrální banka balancuje na hraně rozhodnutí, zda přistoupit k devizovým intervencím, či nikoliv. Dále budou tento týden publikovány měsíční údaje o průmyslu, maloobchodu a zahraničním obchodu.

Z amerických dat vyjdou data nejtežšího kalibru **ISM index a data z trhu práce**, která budou jedním z posledních inputů pro zářijové zasedání FEDu, kde se bude rozhodovat, zda-li již nyní zahájit omezení kvantitativního uvolňování. V případě ISM indexu se čeká korekce předchozího prudkého nárůstu. V případě reportu z trhu práce čeká RBI vytvoření 180 tis. nových pracovních míst, což by byl mírně pozitivní výsledek.

V eurozóně **bude zasedat ECB**. Vzhledem ke zlepšení předstihových indikátorů nelze čekat další snížení sazeb, ale ECB si pravděpodobně nechá otevřené dveře pro další možné uvolnění měnové politiky.

Český index nákupních manažerů (PMI) opět velmi potěšil, když **v srpnu vzrostl na 53,9 b. z červencových 52,0 b.**, čímž překonal naše (53,0 b.) i tržní očekávání 52,7 b. Index se tak nyní nachází poměrně výrazně nad dlouhodobým průměrem, který je 52,3 b. Za prudký růst PMI indexu je zodpovědný především nárůst exportních zakázek. Vypadá to tedy, že oživení je tažené vnější poptávkou. Moudřejší, ale v tomto ohledu budeme až zítra, kdy bude zveřejněna struktura HDP za druhé čtvrtletí. Rostly ale i výroba a zaměstnanost. Nic nás tedy v tuto chvíli nenutí, abychom měnili naši relativně optimistickou prognózu poklesu české ekonomiky v tomto roce o 0,7 % s ekonomickým růstem již od druhého čtvrtletí.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:54

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,19	1,88	1,98	1,37	-0,21	0,44
6M změna	-7,98	4,24	3,56	13,75	3,60	-15,21

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,49	0,44	0,48	0,58	0,60	0,95
HU	3,63	3,76	3,98	3,72	3,90	
PL	2,76	2,88	3,06	2,84	3,01	
EUR	0,31	0,38	0,47	0,46	0,57	1,00

FRA je dohoda 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.

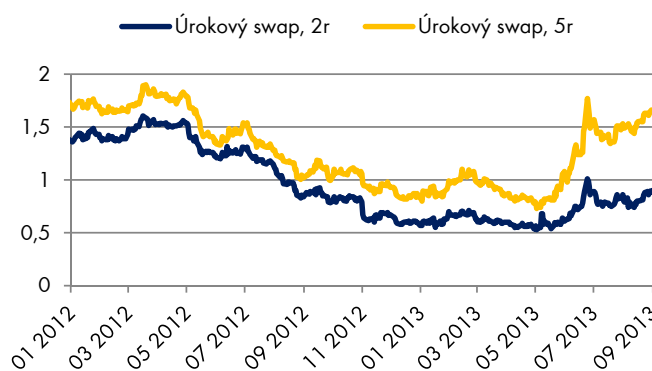
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,685	25,77	25,67	-0,19	0,47
USA	USD	19,448	19,48	19,37	0,02	-0,85
V. Británie	GBP	30,299	30,22	30,03	0,56	2,44
Švýcarsko	CHF	20,860	20,93	20,81	-0,20	0,38
Turecko	TRY	9,635	9,53	9,62	0,58	-11,95
Polsko	PLN	6,037	6,04	5,99	-0,03	-1,98
Maďarsko	100HUF	8,565	8,58	8,51	0,08	0,02
Chorvatsko	HRK	3,391	3,40	3,41	-0,32	0,71
Rumunsko	RON	5,805	5,81	5,77	-0,10	-1,04
Rusko	100RUB	58,421	58,60	58,26	-0,13	-8,59
Ukrajina	UAH	2,390	2,39	2,40	-0,42	-1,06
	EUR/USD	1,321	1,33	1,32	-0,09	1,87
	JPY/USD	99,250	98,47	97,86	1,12	5,52

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 uzávěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,18	0,20	0,30	0,46	0,58	0,74
6M změna	0,00pb	-0,04pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,05pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,20	0,36
HU	3,00	3,78	3,80	3,76	3,75	3,70
6M změna	-1,90pb	-1,45pb	-1,45pb	-1,41pb	-1,35pb	-1,30pb
PL	2,60	2,60	2,61	2,70	2,73	2,77
6M změna	-1,28pb	-1,20pb	-1,18pb	-1,01pb	-0,92pb	-0,83pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,22	0,34	0,55
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,01pb
UK	0,51	0,51	0,53	0,63	0,80	0,89
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,03pb	0,11pb	0,19pb	-0,04pb
USD	0,00	0,15	0,18	0,26	0,39	0,67

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	0,51	1,16	1,66	1,98	2,27	2,63
HU	3,93	4,54	5,05	5,47	5,91	5,73
PL	2,87	3,65	4,05	4,25	4,42	4,52
EUR	0,46	0,91	1,41	1,80	2,23	2,64

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoli ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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 osoby v 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.