

Hlavním údajem dne bude **ISM index z průmyslu USA** za srpen. Zde se čeká mírná korekce, která ale stále indikuje solidní expanzi. Jde o druhý nejdůležitější údaj týdne (prvním budou páteční data z trhu práce), který ovlivní očekávání trhu ohledně načasování začátku konce kvantitativního uvolňování. Čím lepší údaj, tím silnější dolar, pro akcie sice také pozitivní, ale tlumeno výrazně očekávanými na chování Fedu.

Česká ekonomika podle konečného odhadu vzrostla ve druhém čtvrtletí o 0,6 % v porovnání s prvním čtvrtletím

tohoto roku. Oproti prvnímu odhadu se jedná o revizi o 0,1 procentního bodu dolů. Je tak, zdá se, definitivně potvrzeno, že česká ekonomika je venku z recese, nicméně meziročně česká ekonomika ve 2. č. poklesla o 1,3 %. Struktura o něco zaostala za naším očekáváním, když spotřeba domácností nezopakovala svůj rychlý růst z prvního čtvrtletí o 1,5 % č/č a poklesla o 0,4 % č/č. Nicméně meziročně spotřeba domácností vzrostla o 0,5 % zejména díky nízké srovnávací základně z minulého roku, kdy spotřeba domácností prudce klesala. Spotřeba vlády rovněž poklesla – o 0,7 % č/č. Slabě byly i investice do fixního kapitálu, které mezikvartálně poklesly o 1,5 % č/č. Pozitivně přispěly na rozdíl od prvního čtvrtletí investice do zásob, protože celkové investice prakticky stagnovaly. Ekonomiku táhl zejména čistý export, když export rostl rychleji (o 3,6 % č/č) než import (o 2,5 % č/č). Ekonomiku tak ve druhém čtvrtletí táhla vnější poptávka, což je změna oproti prvnímu čtvrtletí, kdy export klesal (ačkoliv příspěvek čistého exportu byl pozitivní) v důsledku recese v eurozóně. Rozklad meziročního růstu (importy pro konečné použití vyloučeny) vypadá takto:

-1,3 % = -0,6 (spotřeba domácností) +0,1 (spotřeba vlády) -1,7 (fixní investice) -1,6 (zásoby) +2,4 (čistý export)

Z hlediska ČNB se výsledek nachází o 0,4 procentního bodu nad prognózou (jak u mezikvartálního tak meziročního růstu). Podle ČNB se ale stále nachází ekonomika poblíž dna ekonomického cyklu a působí protiinflačně, tedy riziko zahájení přímých devizových intervencí stále existuje. Celkový výsledek potvrzuje náš scénář cyklického oživení české ekonomiky a nic nás nenutí měnit naši prognózu poklesu české ekonomiky v tomto roce o 0,7 %. Nicméně bylo by předčasné považovat oživení české ekonomiky za robustní i vzhledem ke stále slabým investicím do fixního kapitálu a tomu, že českou ekonomiku táhne spíše vnější poptávka. Ke zpomalení růstu dojít může.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 15:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,27	-0,34	-0,29	2,99	-0,21	-0,21
6M změna	-8,49	3,48	2,79	16,80	3,36	-15,85

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,52	0,51	0,53	0,59	0,67	0,95
HU	3,64	3,80	4,04	3,75	3,95	
PL	2,77	2,88	3,08	2,83	3,00	
EUR	0,31	0,37	0,47	0,46	0,54	1,00

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.

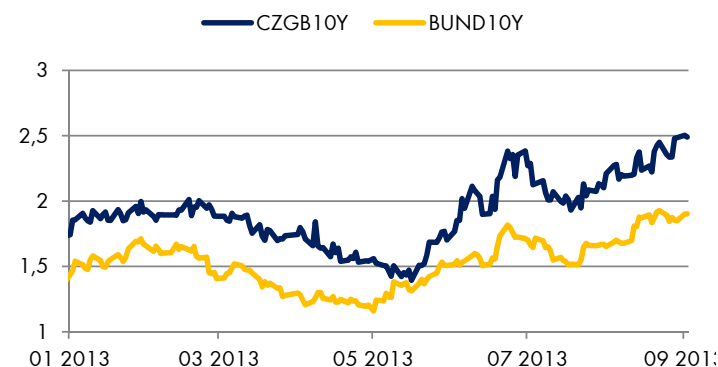
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,720	25,72	25,63	0,14	0,82
USA	USD	19,527	19,54	19,41	0,41	-0,40
V. Británie	GBP	30,361	30,39	30,20	0,20	2,96
Švýcarsko	CHF	20,870	20,88	20,76	0,05	0,77
Turecko	TRY	9,532	9,50	9,69	-1,07	-12,53
Polsko	PLN	6,023	6,04	6,01	-0,23	-1,99
Maďarsko	100HUF	8,542	8,55	8,50	-0,27	0,31
Chorvatsko	HRK	3,395	3,39	3,41	0,12	1,01
Rumunsko	RON	5,806	5,81	5,77	0,02	-0,92
Rusko	100RUB	58,329	58,50	58,12	-0,16	-8,47
Ukrajina	UAH	2,400	2,39	2,41	0,06	0,37
	EUR/USD	1,317	1,32	1,32	-0,15	0,50
	JPY/USD	99,530	99,70	99,14	0,20	4,98

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	0,18	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	3,56	3,80	3,80	3,75	3,75	3,70
6M změna	-1,73pb	-1,45pb	-1,43pb	-1,42pb	-1,35pb	-1,30pb
PL	2,53	2,60	2,61	2,70	2,73	2,76
6M změna	-0,97pb	-0,84pb	-0,84pb	-0,77pb	-0,77pb	-0,77pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,23	0,34	0,55
6M změna	0,02pb	0,02pb	0,01pb	0,03pb	0,02pb	0,01pb
UK	0,51	0,51	0,53	0,63	0,75	0,94
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,03pb	0,11pb	0,14pb	0,01pb
USD	0,12	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	0,52	1,18	1,67	1,99	2,28	2,65
HU	3,93	4,62	5,13	5,56	6,00	5,82
PL	2,88	3,68	4,10	4,31	4,47	4,57
EUR	0,46	0,90	1,41	1,80	2,22	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 uzavěrky 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 jakékoliv 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 jakoukoliv škodu nebo úšlý zisk způsobený 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 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/>.