

Tento týden bude nabitý důležitými událostmi. **Bude zasedat FED**, od kterého se nečeká nic jiného než další redukce objemu kvantitativního uvolňování o 10 mld. USD na 15 mld. USD. Zajímavé tak bude zejména tisková zpráva zveřejněná po zasedání, jestli bude obsahovat nějaké zmínky o očekávaném růstu sazeb v budoucnu.

Evropská centrální banka provede první vlnu cílených dodávek dlouhodobé likvidity (4-leté TLTRO). Odhady trhu ukazují, že v této první nabídce bude poptáváno 100 - 300 mld EUR. RBI se spíše obává, že zájem bude blíže spodní hraně odhadů (100 - 130 mld. EUR). Jde o součást strategie, kterou šéf Mario Draghi oznámil, a která by měla vést ke zvýšení bilance ECB zhruba na úroveň roku 2012 (ke 3 bilionům EUR, aktuálně činí bilance ECB zhruba 2 bilióny EUR). Tato strategie a naopak utahování měnové politiky Fedu by měla vést k dalšímu posilování dolaru proti euru. Tuto prognózu v současné době podrobuje revizi, přičemž je pravděpodobné, že v horizontu roku uvidíme úroveň pod EUR/USD 1,20.

Stranou zájmu jistě nezůstane ani **čtvrtletní referendum o samostatnosti Skotska**. Kromě vlivu na britskou libru bychom mohli vidět i psychologický dopad na euro.

New Yorkský FED index se dnes překvapivě prudce zlepšil na 27,5 b. z 14,7 b. Čekal se růst jen na 16,0 b.

Běžný účet platební bilance ČR skončil v červenci v deficitu 14,3 mld. Kč. Čekali jsme deficit 7,0 mld. Kč, trh pak deficit 4,5 mld. Kč. V rámci nejistoty údajů o běžném účtu se nejedná o velkou chybu. Za hlubším deficitem běžného účtu podle mého názoru stojí zejména nižší přebytek obchodní bilance. Obchodní bilance skončila v přebytku 19,2 mld. Kč, což byl o poznání nižší přebytek než červnových 26,2 mld. Kč. Rovněž i bilance služeb skočila nižším přebytkem než v červnu: 2,4 mld. Kč v červenci vs. 3,6 mld. Kč v červnu. V červenci odteklo z ČR 24,6 mld. dividend, což stlačilo bilanci výnosů do deficitu 31,6 mld. Kč, podobně jako v červnu. Na tuto roční dobu se jedná o standardní deficit bilance výnosů. Příznivý vývoj v platební bilanci od počátku roku nám dává dost důvěry věřit v první přebytek běžného účtu platební bilance v historii ČR. Za leden až červenec je běžný účet v kumulativním přebytku 23,9 mld. Kč.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:48

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,73	0,16	0,00	0,25	-0,72	-1,45
6M změna	0,08	4,20	5,16	10,27	4,72	3,45

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,35	0,35	0,42	0,43	0,98
HU	2,21	2,29	2,38	2,29	2,36	
PL	1,97	1,88	1,88	1,99	1,90	
EUR	0,09	0,08	0,08	0,18	0,18	0,39

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](#)

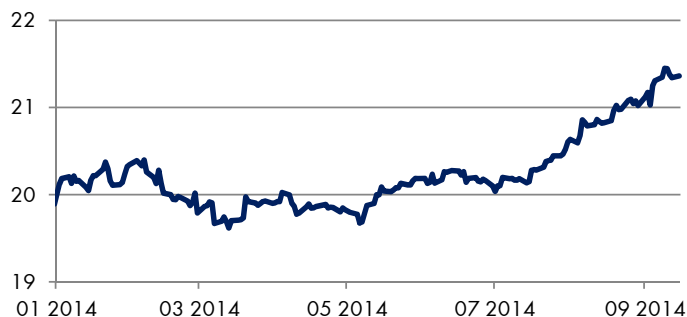
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,585	27,61	27,54	-0,05	0,46
USA	USD	21,363	21,36	21,22	0,09	8,25
V. Británie	GBP	34,699	34,71	34,50	0,16	5,74
Švýcarsko	CHF	22,797	22,82	22,73	-0,15	0,99
Turecko	TRY	9,651	9,57	9,68	-0,36	8,72
Polsko	PLN	6,571	6,57	6,55	-0,06	0,46
Maďarsko	100HUF	8,770	8,77	8,72	0,06	-1,06
Chorvatsko	HRK	3,621	3,62	3,63	0,03	1,00
Rumunsko	RON	6,252	6,25	6,22	0,22	2,26
Rusko	100RUB	55,917	56,37	55,78	-0,72	1,81
Ukrajina	UAH	1,648	1,63	1,72	0,50	-15,96
	EUR/USD	1,291	1,30	1,29	-0,39	-6,64
	JPY/USD	107,250	107,36	107,13	-0,07	4,81

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.

— USD/CZK (CNB)



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	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,28	2,04	2,10	2,11	2,16	2,24
6M změna	-1,14pb	-0,66pb	-0,60pb	-0,64pb	-0,69pb	-0,70pb
PL	2,63	2,57	2,53	2,47	2,47	2,45
6M změna	0,04pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,24pb	-0,27pb	-0,34pb
EUR	-0,01	-0,02	0,01	0,08	0,19	0,35
6M změna	-0,18pb	-0,21pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,24pb
UK	0,54	0,56	0,70	0,73	0,90	1,20
USD	0,22	0,24	0,20	0,39	0,51	0,58

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	0,34	0,51	0,68	0,90	1,25	1,70
HU	2,48	2,67	3,06	3,47	3,96	4,09
PL	2,07	2,20	2,45	2,69	2,94	3,18
EUR	0,18	0,27	0,51	0,80	1,24	1,69

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](#)