

V USA pokračují napjatá jednání o novém rozpočtu, která hrozí i zavřením vládních úřadů, ke kterému by mohlo dojít od 1. října. K 30. září končí v USA fiskální rok a je třeba prodloužit rezoluci umožňující financování vládních institucí. Jablkem sváru je pochopitelně zejména Obamova reforma zdravotnictví, na které by chtěli Republikáni zejména ušetřit, čímž podmiňují prodloužení rezoluce. Času na vyřešení problému přitom není mnoho. RBI však věří, že by se znesvářené strany mohly do pondělka dohodnout.

Česká národní banka na dnešním zasedání ponechala hlavní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 0,05%. To není žádná překvapení. Na prvotní oznámení, které neobsahovalo nic o devizových intervencích, koruna reagovala posílením až na EUR/CZK 25,70. Na následné tiskové konferenci prohlásil guvernér ČNB M. Singer, že **pravděpodobnost devizových intervencí se nemění a zůstává vysoká.** ČNB znovu o devizových intervencích hlasovala - takže žádná změna oproti současnému stavu. Koruna následně posílila až na EUR/CZK 25,64. Zřejmě tedy někteří tržní aktéři spekulovali na zahájení intervencí. Podle nás došlo k disinterpretaci výroků některých představitelů ČNB z minulého týdne. ČNB tak ponechá sazby na technické nule v delším horizontu (podle nás do 3. čtvrtletí 2014) a devizové intervence si „ponechá v záloze.“ Nadále očekáváme, že ČNB intervence nespustí, pokud se bude ekonomika dále ožивovat.

Jan Mládek, stínový ministr financí za ČSSD, včera prohlásil, že **nová vláda** (Mládek předpokládá vládu vedenou ČSSD) **zřejmě nepřijme za svůj návrh státního rozpočtu sestavený úřednickou vládou** J. Rusnoka s tím, že se do něj bude snažit zapracovat své priority. Jakékoliv další úpravy v rozpočtu, ať už na půdě nové Sněmovny či hůře přepracování novou vládou a následné schválení novou Sněmovnou, jen prodlouží schvalovací proces a dále zvýší riziko rozpočtového provizoria na začátku roku.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 15:11

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,48	-0,08	-0,10	1,22	-0,40	-0,13
6M změna	-0,75	11,07	11,45	19,37	4,77	-0,62

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,48	0,47	0,46	0,61	0,62	0,95
HU	3,38	3,40	3,50	3,40	3,46	
PL	2,77	2,87	3,01	2,86	2,97	
EUR	0,30	0,36	0,41	0,44	0,51	0,89

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	25,810	25,88	25,64	-0,25	0,29
USA	USD	19,119	19,18	18,99	-0,21	-4,75
V. Británie	GBP	30,662	30,78	30,46	-0,27	0,47
Švýcarsko	CHF	21,004	21,06	20,85	-0,13	-0,70
Turecko	TRY	9,488	9,45	9,56	-0,71	-14,50
Polsko	PLN	6,106	6,13	6,06	-0,47	-0,92
Maďarsko	100HUF	8,609	8,64	8,55	-0,15	1,56
Chorvatsko	HRK	3,390	3,37	3,41	-0,21	0,09
Rumunsko	RON	5,778	5,80	5,73	-0,31	-0,77
Rusko	100RUB	59,402	59,61	58,99	-0,67	-8,14
Ukrajina	UAH	2,333	2,33	2,35	-0,24	-5,63
	EUR/USD	1,350	1,35	1,35	-0,18	5,32
	JPY/USD	98,930	99,11	98,24	0,52	5,03

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	0,17	0,20	0,31	0,45	0,57	0,73
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,19	0,35
HU	2,79	3,60	3,60	3,58	3,55	3,49
6M změna	-1,71pb	-1,40pb	-1,40pb	-1,32pb	-1,27pb	-1,20pb
PL	2,45	2,57	2,60	2,67	2,71	2,75
6M změna	-0,96pb	-0,81pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,68pb	-0,64pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,22	0,34	0,54
6M změna	-0,04pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,55	0,72	0,91
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,42pb	0,11pb	-0,39pb
USD	0,11	0,14	0,18	0,25	0,37	0,63

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	0,46	0,91	1,35	1,72	2,09	2,52
HU	3,58	4,02	4,43	4,83	5,30	5,12
PL	2,85	3,46	3,82	4,04	4,23	4,31
EUR	0,44	0,79	1,28	1,68	2,13	2,55

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 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 jakékoliv škody nebo úšly 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 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/analzy/disclosure/>.