Americké vládní úřady zůstávají nadále zavřené. Navíc již začíná mít zavření vládních úřadů negativní vliv i na soukromou sféru, protože nemá kdo vyřizovat administrativní záležitosti typu cla, povolení atd. Takže dopad na americkou ekonomiku bude zjevně větší než jen to, že cca 80 tis. zaměstnanců nedostane mzdu po dobu nucené dovolené. **Kvůli zavření vládních úřadů nebude dnes ani publikován report z trhu práce**, což je nejsledovanější údaj měsíce. Co k tomu dodat? Snad jen tolik, že USA si velmi zahrávají. Doufejme, že veřejný tlak přiměje zejména umírněné Republikány k ústupku a bude zavčas navýšen dluhový strop a otevřeny vládní úřady.

Česká koruna se dnes obchodovala poblíž EUR/CZK 25,50, což je je s ohledem na přetrvávající hrozbu intervencí ČNB relativně silná úroveň, se kterou počítáme v naší prognóze na konec letošního roku.

Ze **záznamu z posledního zasedání ČNB** vyplynulo, že ani kumulace protiinflačních rizik (měnově politická inflace už poklesla až na 0,5 %) podle některých členů nezakládá výraznější riziko deflačně recesní spirály, což je pro některé členy podmínka, za které by byli ochotni podpořit přímé devizové intervence. To podporuje náš názor, že ČNB nespustí přímé devizové intervence. K jejich spuštění by mohlo dojít např. při neadekvátním posílení koruny, zastavením oživování české ekonomiky či dalším výrazném poklesu inflace. Výše zmíněné faktory považujeme za málo pravděpodobné.

České maloobchodní tržby v srpnu velmi příjemně překvapily, když meziměsíčně vzrostly o 0,8 %. Tento růst navíc následoval po slušném červencovém zvýšení o 0,7 %, ovšem ten mohl být určitou výjimkou z důvodu červnových povodní. Pokračování nárůstu maloobchodních tržeb je tak pozitivním údajem zapadajícím do pozvolného oživování české ekonomiky. Meziročně se maloobchod nacházel v srpnu v mírném záporu -0,3 %, ovšem po očištění o meziročně chybějící jeden pracovní den se jedná o nárůst o 1,3 %. Pokles o 0,3 % je dobrý výsledek i ve světle toho, co se čekalo, když medián trhu činil -1,2 % a náš odhad -1,5 %. Za celý rok 2013 čekáme maloobchodní tržby na červené nule (-0,3 %) a příští rok pak mírný nárůst o 1,6 %.

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	-0,10	0,02	0,60	-0,94	-0,90	0,41
6M změna	1,44	12,29	12,92	9,28	2,96	1,60

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,47	0,50	0,60	0,63	0,95
HU	3,30	3,32	3,43	3,32	3,39	
PL	2,76	2,88	3,00	2,85	3,00	
EUR	0,29	0,34	0,40	0,42	0,49	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**	25,555	25,59	25,50	0,00	-0,82
USA	**USD**	18,802	18,79	18,71	0,03	-5,53
V. Británie	**GBP**	30,174	30,32	30,22	-0,88	-0,51
Švýcarsko	**CHF**	20,823	20,90	20,81	0,02	-1,75
Turecko	**TRY**	9,411	9,37	9,43	0,27	-14,92
Polsko	**PLN**	6,078	6,10	6,05	0,02	-1,52
Maďarsko	**100HUF**	8,609	8,64	8,57	-0,30	0,63
Chorvatsko	**HRK**	3,352	3,35	3,37	0,00	-1,03
Rumunsko	**RON**	5,771	5,78	5,74	0,21	-1,00
Rusko	**100RUB**	58,431	58,52	58,20	-0,10	-7,32
Ukrajina	**UAH**	2,298	2,29	2,30	0,13	-5,96
	EUR/USD	1,359	1,36	1,36	-0,22	4,60
	JPY/USD	97,100	97,40	96,93	-0,14	-0,43

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	0,12	0,19	0,34
HU	2,77	3,60	3,60	3,55	3,55	3,48
6M změna	-2,18pb	-1,40pb	-1,38pb	-1,33pb	-1,24pb	-1,17pb
PL	2,57	2,55	2,60	2,68	2,71	2,75
6M změna	-0,83pb	-0,82pb	-0,77pb	-0,69pb	-0,66pb	-0,62pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,22	0,34	0,54
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb
UK	0,50	0,50	0,51	0,59	0,58	0,93
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,17pb
USD	0,10	0,14	0,17	0,24	0,37	0,62

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	0,45	0,89	1,32	1,67	2,10	2,50
HU	3,50	3,97	4,40	4,81	5,30	5,28
PL	2,86	3,46	3,84	4,09	4,25	4,34
EUR	0,43	0,81	1,31	1,71	2,17	2,59

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 idejí, 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářená týmem 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 poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz http://www.rb.cz/treasury/analyzy/discloser/.