

Česká koruna se dnes obchodovala mírně nad EUR/CZK 27,50, euro mírně nad EUR/USD 1,270.

Americká ekonomika vzrostla ve druhém čtvrtletí podle revidovaných údajů o 4,6 % (mezičtvrtletní anualizovaný růst), zatímco předchozí odhad ukazoval na růst jen o 4,2 %. Přesně takovouto revizi odhadovali analytici oslovení agenturou Bloomberg v mediánu. Jedná se o nejrychlejší kvartální růst americké ekonomiky od 4. čtvrtletí 2011. Je to docela kontrast oproti poklesu o 2,1 % v prvním čtvrtletí, který byl způsoben mrazivým počasím v lednu. Za takto slušným ekonomickým růstem stojí zejména fixní investice (rezidenční +8,8 %, nerezidenční 9,7 %). Spotřeba domácností (zdaleka největší výdajová položka) vzrostla o 2,5 %. Spotřeba vlády vzrostla jen o 0,9 %. Exporty i importy rostly shodně o více než 11 %. Změna zásob k růstu HDP přidala 1,42 procentního bodu, zatímco v prvním čtvrtletí ukrojila 1,16 p. b. Celkově se mi struktura ekonomického růstu americké ekonomiky jeví jako zdravá – rostou všechny složky poptávky, firmy čile investují a spotřebitelé utrácí, ale nikoliv přemrštěným tempem. Z hlediska měnové politiky je dnešní údaj dalším důvodem, proč by FED měl přemýšlet nad dřívějším růstem sazeb. FED stále počítá s růstem sazeb v polovině příštího roku, ale RBI si myslí, že zvedne sazby již v prvním čtvrtletí 2015.

Příští týden bude plný důležitých dat a událostí. Z amerických dat nás čeká **ISM index a report z amerického trhu práce**, které by měly potvrdit slušnou dynamiku americké ekonomiky. V Evropě nás čeká zasedání **ECB, inflace v eurozóně a v Německu**. Zejména komentáře po zasedání ECB budou vzhledem k neúspěchu první aukce dlouhodobé likvidity ECB velmi sledované.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,42	0,15	0,53	-0,88	-1,54	-1,74
6M změna	-2,75	-0,66	1,48	10,44	3,82	-2,62

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,32	0,32	0,40	0,39	0,98
HU	2,17	2,24	2,32	2,24	2,31	
PL	1,86	1,78	1,78	1,88	1,79	
EUR	0,10	0,08	0,08	0,18	0,18	0,38

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povětrné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,535	27,54	27,46	-0,09	0,42
USA	USD	21,626	21,64	21,53	-0,25	8,52
V. Británie	GBP	35,267	35,26	35,10	-0,13	6,40
Švýcarsko	CHF	22,811	22,82	22,72	-0,06	1,37
Turecko	TRY	9,588	9,53	9,61	-0,34	5,36
Polsko	PLN	6,587	6,59	6,56	-0,14	0,27
Maďarsko	100HUF	8,839	8,84	8,79	-0,42	-0,43
Chorvatsko	HRK	3,610	3,60	3,62	-0,14	0,75
Rumunsko	RON	6,254	6,26	6,22	-0,16	1,74
Rusko	100RUB	55,430	56,04	55,21	-1,53	-0,59
Ukrajina	UAH	1,676	1,67	1,69	0,18	-7,68
	EUR/USD	1,273	1,28	1,27	-0,19	-7,47
	JPY/USD	109,120	109,17	108,45	0,35	6,16

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	0,15	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	1,24	2,03	2,10	2,09	2,15	2,20
6M změna	-0,46pb	-0,55pb	-0,50pb	-0,59pb	-0,61pb	-0,66pb
PL	2,57	2,54	2,44	2,30	2,28	2,26
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	-0,17pb	-0,41pb	-0,46pb	-0,53pb
EUR	0,00	-0,01	0,01	0,08	0,18	0,34
6M změna	-0,17pb	-0,21pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,24pb
UK	0,54	0,54	0,70	0,68	0,84	1,26
USD	0,22	0,23	0,30	0,33	0,42	0,65

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	0,35	0,50	0,67	0,88	1,21	1,66
HU	2,48	2,59	2,97	3,38	3,85	4,01
PL	1,95	2,07	2,27	2,48	2,78	3,04
EUR	0,19	0,27	0,47	0,75	1,15	1,59

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](#)