

Hlavní zpráva dne – **včera se podařilo Demokratům a Republikánům dohodnout se na federálním rozpočtu v USA**. Součástí dohody je zrušení automatických rozpočtových škrťů a úspory v programu Medicare. Dohoda by měla zajistit financování federální vlády do 30. srpna 2015. Dohodu ještě musí posvědit Kongres. Tímto se zdá být odvrácené zavření vládních úřadů v lednu 2014. Otázka je, bude-li navýšen dluhový strop. Z hlediska politiky FEDu to znamená, že se zvýšila pravděpodobnost prvního omezení kvantitativního uvolňování již v prosinci, tj. příští týden. Pokud by se tak stalo, bylo by to pozitivní pro dolar. Dopad na akcie bude dvoušedný. Krátkodobě by měl převážít negativní dopad utaženější měnové politiky, ale vzhledem k tomu, že fiskální politika je hlavním rizikem USA, mělo by jít střednědobě o pozitivní faktor.

Z českých luhů a hájů – **koaliční smlouva je prakticky hotova**. Z informací, které prosáklý do médií, vyplývá, že koaliční smlouva by měla obsahovat třetí sazbu DPH ve výši pět procent pro léky, knihy, pleny a dětskou výživu, dále pak minimální daň pro OSVČ, zrušení většiny poplatků ve zdravotnictví a zvýšení minimální mzdy na 40 % průměrné mzdy. Sektorová daň ani vyšší daň firmám zatím nebude. Měla by být trvale zachována 7 procentní solidární přírůžka k DPFO u příjmů nad 4-násobek průměrné mzdy. Celkově lze ocenit, že změn v daňovém systému je jak šafránu, takže by neměl nastat další chaos v daňové oblasti. Snížení DPH u některých položek by mohlo mírně stimulovat spotřebu, stejně jako zvýšení minimální mzdy. Slabá spotřeba domácností je Achillova pata české ekonomiky.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:35

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,59	0,28	0,44	-0,62	-0,33	0,08
6M změna	5,41	12,45	11,49	22,30	5,99	9,05

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,34	0,34	0,46	0,45	0,98
HU	2,97	3,03	3,13	2,99	3,09	
PL	2,68	2,71	2,83	2,73	2,81	
EUR	0,31	0,33	0,35	0,42	0,46	0,72

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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

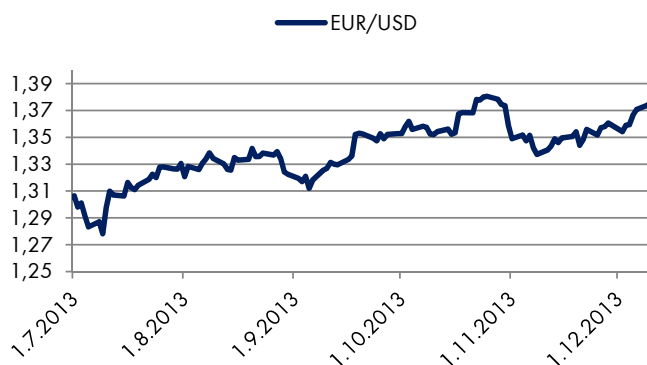
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto 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 zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,435	27,48	27,39	-0,05	6,67
USA	USD	19,934	20,00	19,91	-0,15	3,09
V. Británie	GBP	32,648	32,86	32,73	-0,53	8,07
Švýcarsko	CHF	22,454	22,48	22,38	-0,10	7,56
Turecko	TRY	9,800	9,81	9,89	-0,34	-5,99
Polsko	PLN	6,559	6,57	6,54	-0,06	7,91
Maďarsko	100HUF	9,074	9,13	9,04	-0,57	2,81
Chorvatsko	HRK	3,590	3,59	3,61	-0,03	4,21
Rumunsko	RON	6,160	6,17	6,14	-0,10	6,80
Rusko	100RUB	60,870	61,20	60,76	-0,21	-0,02
Ukrajina	UAH	2,411	2,42	2,46	-0,34	1,78
	EUR/USD	1,377	1,38	1,37	0,05	3,15
	JPY/USD	102,670	103,39	102,69	-0,15	9,14

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,14	0,16	0,28	0,38	0,49	0,61
6M změna	-0,04pb	-0,06pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,06	0,11	0,24
HU	3,15	3,20	3,20	3,17	3,14	3,08
6M změna	-1,51pb	-1,30pb	-1,29pb	-1,21pb	-1,14pb	-1,08pb
PL	2,58	2,58	2,60	2,65	2,70	2,75
6M změna	-0,32pb	-0,27pb	-0,25pb	-0,10pb	0,01pb	0,07pb
EUR	0,13	0,14	0,21	0,26	0,36	0,53
6M změna	0,05pb	0,05pb	0,09pb	0,05pb	0,04pb	0,03pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,50	0,64	0,86
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,15pb	0,05pb	-0,02pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,34	0,57

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,66	1,15	1,51	1,96	2,38
HU	3,17	3,65	4,24	4,80	5,39	5,51
PL	2,75	3,31	3,75	4,04	4,25	4,34
EUR	0,42	0,68	1,16	1,58	2,08	2,51

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)