

Americká ekonomika vzrostla ve 4. čtvrtletí o 4,1 %

(mezičtvrtletní anualizovaný růst) podle třetího odhadu. Druhý odhad ukazoval na růst jen 3,6 %, takže již tak dost slušný výsledek byl revidován nahoru. Hlavní příčinou takto rychlého růstu americké ekonomiky je tvorba zásob. Ta přispěla jednou třetinou (1,67 procentního bodu) k růstu HDP ve třetím čtvrtletí. Spotřeba domácností, která tvoří cca 70 % HDP, vzrostla po revizi o 2,0 % (druhý odhad 1,4 %) oproti 1,8 % ve druhém čtvrtletí. Neresidenční fixní investice vzrostly o 4,7 % - podobně jako ve druhém čtvrtletí. Exporty rostly reálně rychleji než importy, takže příspěvek čistého exportu byl pozitivní, což je pro americkou ekonomiku neobvyklé. Americká ekonomika je tak zjevně v dobré kondici, a tedy pozvolný ústup z kvantitativní uvolňování FEDu je dobrý krok.

Podle průzkumu agentury Bloomberg většina ekonomů čeká, že Fed bude redukovat nákupy dluhopisů o 10 mld. na každém zasedání.

Ve středu oznámil, že začne už v lednu. Konec kvantitativního (QE) uvolňování by tak měl nastat v prosinci 2014. To dokládá, že Fed svým středečním zasedáním snížil očekávání na rychlost redukce QE a vysvětluje, proč akciové trhy po zasedání Fedu prudce vzrostly.

Index německé spotřebitelské důvěry publikovaný agenturou GfK stoupl v lednu na 7,6 b. z prosincových 7,4 b., což je 6,5 leté maximum.

Němečtí spotřebitelé vzhledem k dobré kondici trhu práce mohou utrácet, což dále podporuje ekonomiku, která se nemusí spoléhat jen na vnější zdroje růstu. To je kontrast s českou ekonomikou, kterou dlouhodobě trápí slabá vnitřní poptávka.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:38

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,10	0,54	0,34	0,07	0,07	-0,01
6M změna	11,26	20,51	19,29	19,96	9,32	14,87

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,35	0,36	0,48	0,47	0,98
HU	2,89	2,93	3,06	2,90	3,01	
PL	2,72	2,71	2,78	2,75	2,78	
EUR	0,31	0,31	0,34	0,41	0,44	0,75

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 uzavírky Okénka trhu.

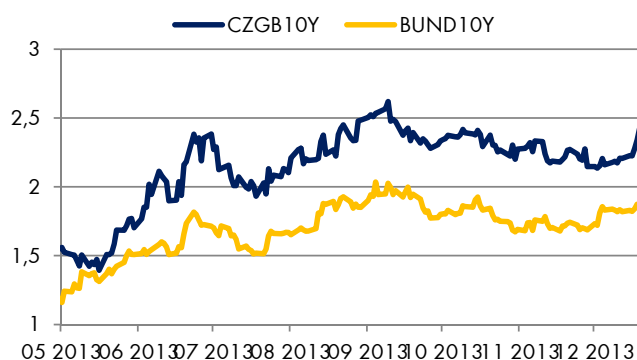
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,655	27,67	27,59	0,02	7,11
USA	USD	20,253	20,29	20,19	0,10	3,38
V. Británie	GBP	33,124	33,17	32,98	0,01	9,50
Švýcarsko	CHF	22,550	22,58	22,48	0,00	7,05
Turecko	TRY	9,677	9,66	9,80	-0,87	-4,41
Polsko	PLN	6,640	6,65	6,61	0,24	11,30
Maďarsko	100HUF	9,257	9,26	9,20	0,24	7,09
Chorvatsko	HRK	3,620	3,62	3,64	-0,03	4,99
Rumunsko	RON	6,178	6,18	6,14	0,15	8,52
Rusko	100RUB	61,340	61,59	61,16	-0,15	2,71
Ukrajina	UAH	2,460	2,45	2,47	0,42	1,38
	EUR/USD	1,366	1,37	1,36	-0,01	4,11
	JPY/USD	104,400	104,63	104,19	0,15	6,65

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 uzavírky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,29	0,38	0,48	0,60
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	-0,02pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,10	0,23
HU	2,64	3,00	3,00	2,99	2,95	2,89
6M změna	-1,69pb	-1,50pb	-1,49pb	-1,39pb	-1,33pb	-1,27pb
PL	2,59	2,58	2,61	2,70	2,72	2,75
6M změna	-0,25pb	-0,24pb	-0,21pb	-0,04pb	0,03pb	0,07pb
EUR	0,16	0,18	0,23	0,29	0,39	0,56
6M změna	0,08pb	0,08pb	0,11pb	0,08pb	0,06pb	0,04pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,54	0,67	0,95
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,14pb	0,08pb	0,07pb
USD	0,10	0,13	0,16	0,25	0,35	0,58

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	0,36	0,77	1,24	1,60	2,05	2,44
HU	3,07	3,54	4,13	4,67	5,26	5,31
PL	2,76	3,24	3,69	3,98	4,19	4,27
EUR	0,43	0,72	1,22	1,64	2,12	2,56

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 uzavírky 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 jakékoli 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 jakékoli škody nebo úšlý 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 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/analyzy/disclosure/>.