

Americká ekonomika vzrostla podle prvního odhadu ve 4. čtvrtletí o 3,2 % (mezičtvrtletní analýzovaný růst), což bylo v souladu s očekáváním trhů. Jedná se sice o určité zpomalení z růstu 4,1 % ve třetím čtvrtletí, ale tehdy byl růst významně urychlen tvorbou zásob. Růst ve 4. čtvrtletí byl tažen zejména spotřebou domácností, která vzrostla o 3,3 % v porovnání s růstem o 2,0 % ve 3. čtvrtletí. Dále rostly fixní investice nerezidentů, investice do zásob a exporty. Za zpomalení růstu je zodpovědné zejména zpomalení investic do zásob a pokles vládních výdajů a residenčních fixních investic. Celkově lze hodnotit výsledek pozitivně vzhledem k zrychlení spotřeby domácností a oživení části fixních investic. Americká ekonomika si tedy drží slušné tempo růstu, což je argument pro pokračování omezování kvantitativního uvolňování FED (viz níže). Je třeba zdůraznit, že se jedná o první odhad z neúplných dat, takže jeho revize je pravděpodobná.

FED včera podle očekávání zredukoval objem kvantitativního uvolňování (QE) o 10 mld. USD (5 mld. dluhopisy a 5 mld. hypoteční cenné papíry) na 65 mld. USD. Rozhodnutí bylo jednomyslné, což je poněkud překvapivé, protože minimálně jeden člen FOMC vystupoval proti zvolenému tempu utahování měnové politiky. Trhy prakticky nereagovaly. Zřejmě se více soustředí na turbulence na trzích rozvíjejících se trhů. Naopak dluhopisové výnosy v USA kontra intuitivně klesaly (v současných turbulencích slouží jako bezpečné aktivum). Trochu překvapivé je, že vyjádření FEDu neobsahuje žádnou zmínku o současných turbulencích na trzích rozvíjejících se zemí. Turbulence zatím neohrožují americkou ekonomiku, naopak pokles dluhopisových výnosů, který je důsledkem turbulencí, představitelům FEDu vyhovuje – dopad omezování QE na reálnou ekonomiku díky tomu není tak velký. Omezování QE tedy pokračuje podle plánu. Tímto tempem (10 mld. USD na každém zasedání) by měl být program definitivně ukončen ke konci roku.

Spotřebitelské ceny v Německu za leden překvapivě klesly o 0,6 % m/m (čekalo se jen -0,4 % m/m) podle prvního odhadu. Spotřebitelská inflace tak decelerovala na 1,3 % r/r z 1,4 % r/r. Čekal se naopak mírný nárůst na 1,5 % r/r. Deflační tendence v eurozóně tak pokračují a je otázka, jak se k tomu postaví ECB.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:25

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	0,53	0,72	-2,45	-1,19	0,64
6M změna	5,04	11,65	7,90	3,74	0,51	-1,50

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,40	0,41	0,54	0,53	0,98
HU	3,46	3,06	3,87	3,62	3,98	
PL	2,75	2,84	3,02	2,76	2,92	
EUR	0,30	0,29	0,31	0,40	0,42	0,68

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](#)

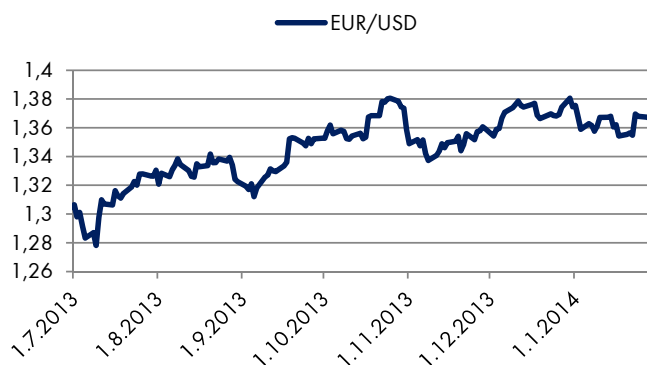
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší 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/analyzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,590	27,61	27,48	0,18	6,32
USA	USD	20,324	20,33	20,12	0,43	3,42
V. Británie	GBP	33,489	33,52	33,27	-0,02	12,46
Švýcarsko	CHF	22,556	22,56	22,45	0,38	7,62
Turecko	TRY	8,967	8,81	9,09	-0,83	-11,17
Polsko	PLN	6,520	6,54	6,48	-0,26	6,90
Maďarsko	100HUF	8,871	8,93	8,78	-0,99	2,61
Chorvatsko	HRK	3,601	3,59	3,62	-0,03	4,38
Rumunsko	RON	6,116	6,12	6,06	0,36	4,60
Rusko	100RUB	57,744	58,33	56,98	0,08	-2,74
Ukrajina	UAH	2,397	2,38	2,41	0,56	0,11
	EUR/USD	1,358	1,37	1,36	-0,61	2,24
	JPY/USD	102,760	102,79	102,04	0,47	3,87

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	0,15	0,17	0,28	0,37	0,47	0,56
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,20
HU	2,81	2,85	2,85	2,82	2,82	2,79
6M změna	-0,47pb	-1,15pb	-1,15pb	-1,13pb	-1,13pb	-1,06pb
PL	3,47	2,59	2,61	2,70	2,72	2,75
6M změna	0,89pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,16	0,19	0,23	0,30	0,40	0,56
6M změna	0,07pb	0,09pb	0,10pb	0,07pb	0,06pb	0,03pb
UK	0,50	0,51	0,52	0,58	0,70	0,96
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,02pb	-0,02pb	0,12pb	0,10pb
USD	0,09	0,12	0,16	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	0,37	0,74	1,15	1,51	1,92	2,37
HU	3,54	4,15	4,53	4,91	5,39	5,49
PL	2,84	3,57	4,02	4,25	4,42	4,54
EUR	0,42	0,64	1,09	1,49	1,96	2,40

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](#)