

Meziroční růst české ekonomiky v posledním čtvrtletí roku 2014 zpomalil na 1,3% z 2,4% ve 3Q 2014. **Celoroční výsledek odpovídá podle rychlého odhadu 2% po -0,7% v roce 2013.** V mezičtvrtletním srovnání růst polevil na pouhých 0,2 % po 0,4 %. Trh čekal zrychlení mezičtvrtletního růstu na 0,6 %. Náš odhad dokonce doufal v růst o 0,7 % mezičtvrtletně a o 2 % meziročně. Ekonomika zpomalila nejen meziročně zásluhou vysoké srovnávací základny, ale i mezikvartálně, což může signalizovat problémy ekonomiky udržet tempo oživení. **Ekonomika přechází na místě.** Nečekaně silné oživení Německa ke konci roku (na 0,7 % q/q a 1,6 % r/r) může ale postupně povzbudit růst i české ekonomiky. Nálada mezi českými spotřebiteli a podniky, pozvolný růst mezd, klesající nezaměstnanost a možné uklidnění situace na Ukrajině může české ekonomice pomoci. Růst by mohl postupně zrychlit na průměrných 2,4%. Nicméně je nutné připomenout, že se jedná o první odhad HDP, který může být ještě významně revidován, a to oběma směry. Strukturu růstu bohužel neznáme. Můžeme se jen domnívat, že došlo ke zpomalení růstu investic, čerpání nahromaděných zásob a možná i zvolnění růstu spotřeby domácností. Ze zemí Víšegrádské čtyřky roste česká ekonomika bohužel nejpomaleji. Náš odhad pro letošní rok zatím neměníme. **Odhadujeme nadále růst v průměru o 2,4%.** To znamená drobné zrychlení z aktuálně zveřejněných 2 % v roce 2014 a -0,7 % v roce 2013. Hlavním rizikem našeho scénáře je prohloubení konfliktu na Ukrajině a další chřadnutí evropských ekonomik. Výkonost německé ekonomiky na konci roku ale dává naději, že Německo nám růst vytáhne výš. Pro korunu dnešní výsledek je nepříznivou zprávou – prostě zklamáním. Dnešní výsledek podřeluje i odhad České národní banky, která prognózovala růst 1,8 % meziročně. Případnému dalšímu samovolnému oslabení měny Česká národní banka tak bránit nebude. Není nutné se zatím obávat, že by ČNB přistoupila k posunutí stropu pro posilování koruny. To by musela přijít rána jiného kalibru.

Nová Minská dohoda mezi "Západem" a Ruskem sice vzbuzuje z mnoha důvodů oprávněnou rezervovanost, ale regionálním finančním trhům přinesla úlevu. Až se bude dodržovat to, co je na papíře, bude to ještě lepší! Rubl dnes posiluje k 64 USD, ropa stoupá přes 58 USD za barel. Posiluje i Euro a to pod 1,14 za USD. Povzbudily ho nejspíš správy o slušném a nečekaném **oživení německé ekonomiky** (z 0,1 % q/q a 1,2 % r/r ve 3Q na 0,7 % q/q a 1,4 % r/r). Německé výnosy mírně vzrostly (10letý k 0,356%). Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,85	0,51	0,93	-0,37	0,62	4,44
6M změna	3,54	20,71	13,71	16,94	7,86	-26,95

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,33	0,33	0,42	0,44	0,98
HU	1,93	1,81	1,81	1,93	1,82	
PL	1,56	1,46	1,46	1,55	1,47	
EUR	0,06	0,05	0,05	0,14	0,14	0,27

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 uzavěrky Okénka trhu.

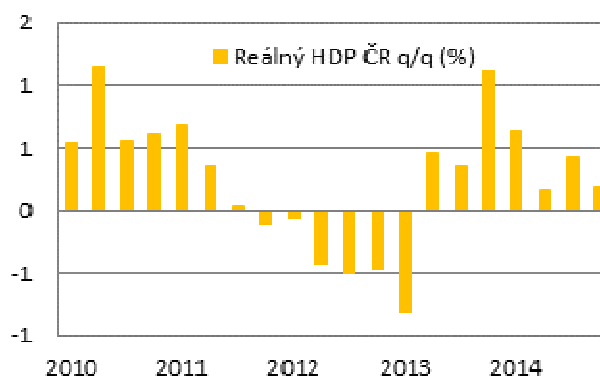
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,640	27,69	27,59	-0,23	-0,88
USA	USD	24,285	24,28	24,12	-0,70	16,60
V. Británie	GBP	37,347	37,31	37,18	-0,55	7,44
Švýcarsko	CHF	26,131	26,13	25,97	-0,40	13,53
Turecko	TRY	9,832	9,78	9,87	0,06	1,92
Polsko	PLN	6,618	6,64	6,60	0,14	-0,78
Maďarsko	100HUF	9,032	9,05	8,98	0,36	1,35
Chorvatsko	HRK	3,582	3,58	3,60	-0,17	-1,97
Rumunsko	RON	6,221	6,24	6,20	-0,35	-0,96
Rusko	100RUB	37,869	38,19	36,80	2,92	-34,62
Ukrajina	UAH	0,928	0,91	0,95	1,38	-41,85
	EUR/USD	1,140	1,14	1,14	-0,04	-14,93
	JPY/USD	118,910	119,19	118,40	-0,16	16,19

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 uzavěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,16	0,17	0,24	0,33	0,40	0,51
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,15
HU	1,31	2,07	2,10	2,10	2,10	2,10
6M změna	-0,04pb	-0,03pb	0,00pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,15pb
PL	2,06	2,02	2,00	1,95	1,94	1,92
6M změna	-0,57pb	-0,58pb	-0,60pb	-0,71pb	-0,74pb	-0,79pb
EUR	-0,05	-0,03	0,00	0,05	0,13	0,26
6M změna	-0,05pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,22pb
UK	0,54	0,63	0,76	0,81	0,88	1,09
6M změna	0,01pb	0,09pb	0,06pb	0,06pb	-0,01pb	-0,13pb
USD	0,12	0,14	0,17	0,26	0,38	0,67

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	0,47	0,54	0,63	0,84	1,12
HU <i>not found</i>	1,94	2,12	2,38	2,73	2,84	
PL	1,63	1,68	1,76	1,88	2,03	2,23
EUR	0,14	0,19	0,31	0,47	0,70	0,95

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)