

Tento týden bude na světových trzích zřejmě nejsledovanější událostí **první projev nové guvernéry americké centrální banky Janet L. Yellen**. Ta je řazena mezi největší „holubice“ Fedu a v tomto duchu by se měla odvíjet její politika.

Z datového kalendáře stojí za zmínku vývoj maloobchodních tržeb USA za leden (čtvrtek). Počátek roku byl ovšem, jak ukázala i data z trhu práce, negativně ovlivněn studeným počasím. V Eurozóně bude na konci týdne zveřejněn výsledek HDP. RBI čeká zrychlení růstu na 0,3 % č/č z předchozího tempa 0,1 % č/č. Trh je v průměru o desetinku skeptičtější.

Rušno může být i na domácí frontě. Zveřejněn totiž bude jak výsledek inflace ČR za leden, tak i předběžný výsledek HDP za čtvrté čtvrtletí 2013. V obou případech může dojít ke značnému překvapení. V případě spotřebitelské inflace čekáme meziměsíční růst cen o 0,1 % a 0,2 % meziročně. Za nízkým nárůstem stojí pokles cen energií. Proti tomu ovšem stojí zdražování v důsledku slabší koruny. V lednu, kdy dochází ke změně ceníků, tak realita může značně překvapit oběma směry. V případě HDP čekáme mezikvartální růst o slušných 0,8 %, což nám indikují měsíční data. Ovšem předběžné výsledky HDP dávaly v loňsku dost pokřivený obrazek o vývoji ekonomiky, přičemž čtvrtý kvartál byl ovlivněn rychlým oslabením koruny. Takže předběžný údaj o HDP doporučujeme brát pouze orientačně. Nicméně, především v případě inflace za leden je dobré mít se na pozoru - výsledek může ovlivnit časování spekulací na konec intervencí ČNB.

Podíl nezaměstnaných v ČR na celkové populaci vzrostl v lednu na 8,6 %, zatímco se čekal růst na 8,5 % z prosincových 8,2 %. Přestože zvýšení podílu nezaměstnaných na začátku roku o 0,4-0,6 procentního bodu není žádnou výjimkou, podíl nezaměstnaných dosáhl nového maxima v historii ČR. Oživení ekonomiky se zatím trhu práce netýká. Růst produkce se zatím obejde bez nábory nových zaměstnanců. Prvním pozitivním signálem je pokles nových nezaměstnaných. Druhou dobrou zprávou je konečně i růst počtu volných pracovních míst. Jejich počet není sice ještě nijak vysoký (stále po hranici 40 tisíc), ale dobré je, že se začínají nabízet nová pracovní místa. Letos očekáváme mírný pokles průměrného podílu nezaměstnaných z loňských 7,7 % na letošních 7,3%.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:36

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,05	0,06	-0,03	1,77	1,06	-0,05
6M změna	1,85	10,30	6,50	4,76	2,98	-1,14

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,50	0,48	0,50	0,98
HU	3,21	3,64	3,88	3,32	3,71	
PL	2,75	2,80	3,03	2,80	2,92	
EUR	0,28	0,27	0,30	0,39	0,40	0,66

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](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,545	27,55	27,46	0,16	6,68
USA	USD	20,199	20,21	20,12	-0,31	3,60
V. Británie	GBP	33,127	33,13	33,00	0,11	9,62
Švýcarsko	CHF	22,519	22,53	22,41	0,21	8,25
Turecko	TRY	9,107	9,03	9,16	-0,09	-9,50
Polsko	PLN	6,590	6,59	6,56	0,37	7,29
Maďarsko	100HUF	8,860	8,94	8,81	-0,51	2,46
Chorvatsko	HRK	3,601	3,60	3,61	0,17	5,17
Rumunsko	RON	6,155	6,15	6,11	0,31	5,61
Rusko	100RUB	58,106	58,20	57,76	-0,42	-1,20
Ukrajina	UAH	2,394	2,36	2,41	1,01	-0,19
	EUR/USD	1,363	1,37	1,36	0,00	2,85
	JPY/USD	102,150	102,64	102,04	-0,18	4,10

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	0,15	0,17	0,28	0,37	0,47	0,56
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,19
HU	2,19	2,84	2,85	2,85	2,89	2,91
6M změna	-1,81pb	-1,16pb	-1,15pb	-1,10pb	-1,06pb	-0,94pb
PL	2,57	2,59	2,61	2,71	2,73	2,77
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,03pb
EUR	0,13	0,19	0,23	0,29	0,39	0,55
6M změna	0,05pb	0,09pb	0,10pb	0,07pb	0,05pb	0,01pb
UK	0,50	0,50	0,51	0,58	0,70	0,94
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,06pb	0,12pb	0,08pb
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,33	0,55

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	0,39	0,76	1,18	1,51	1,92	2,36
HU	3,51	4,02	4,53	4,97	5,44	5,54
PL	2,85	3,43	3,80	4,02	4,21	4,31
EUR	0,41	0,62	1,05	1,44	1,91	2,36

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](#)

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 úšly 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 tudíž 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/>.