

Evropské akciové trhy dnes stagnovaly, stejně jako včera americké a dnes asijské akciové trhy. Koruna se obchodovala povětšinou v úzkém pásu EUR/CZK 27,32 až 27,36. Euro se obchodovalo okolo EUR/USD 1,386 - na dohled pátečního maxima EUE/USD 1,391.

Dnes bylo potvrzeno druhým odhadem, že ekonomika **Itálie se dostala ve 4. čtvrtletí minulého roku z více než dvouleté recese** (začala ve 3. čtvrtletí 2011), když její HDP mezikvartálně vzrostl o 0,1 %. Meziroční propad byl revidován o 0,1 procentního bodu dolu na -0,9 % r/r. Pohled do struktury ukazuje, že za růstem stál zejména rychlejší růst exportu než importu a růst investic. Spotřeba domácností mírně klesala.

Portugalská ekonomika vzrostla podle druhého odhadu o 0,6 % č/č a 1,7 % r/r (mírná revize nahoru). Jedná se již o 3. čtvrtletí ekonomického růstu a Portugalsko má, zdá se, dobře nakročeno po 9 čtvrtletí trvající recesi k udržitelnému růstu a k ukončení záchranného programu.

Průměrná mzda v ČR poklesla ve 4. čtvrtletí reálně meziročně o 2,9 %. To byl hlubší pokles, než jsme očekávali my (-2,0 % r/r) i trh (-1,4 % r/r). **Nominálně meziročně poklesla o 1,8 %** a nyní tedy činí 26 637 Kč. Takto hluboké meziroční poklesy jsou způsobeny zejména vysokou srovnávací základnou ze 4. čtvrtletí roku 2012. Tehdy se totiž vyplácely bonusy a prémie zejména u manažerů neobvykle už na konci roku kvůli vyššímu zdanění v roce 2013 - zaváděla se solidární daň z příjmů. Pokud se podíváme na vývoj v vývoj mediánových mezd, které nejsou zkresleny dřívější výplatou bonusů u manažerů, tak zjistíme, že nominálně mzdy v meziročním srovnání v podstatě stagnovaly - ve 4. čtvrtletí 2013 byl medián 22 288 Kč, o 15 Kč vyšší než ve stejném období předchozího roku. Reálně tedy mediánová mzda meziročně mírně poklesla. V mezikvartálním srovnání průměrná mzda poklesla nominálně o 0,6 %, což je sice špatný výsledek, ale nejedná se o velké překvapení. Za celý rok 2013 průměrná mzda nominálně v podstatě stagnovala (růst o 0,1 %), což znamená reálný pokles o 1,3 %. Suma sumárum, meziroční pokles průměrné mzdy je především optický a určitě si nezaslouží dramatické komentáře. Mzdy nadále reálně mírně klesají. Tento vývoj na trhu práce je způsoben převážením nabídky nad poptávkou po práci, na což reálná mzda reaguje poklesem. Tento rok počítáme s mírným růstem reálných mezd vzhledem k nízké inflaci a oživující ekonomice.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:56

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohoda 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](#)

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 užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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	27,350	27,37	27,30	0,04	5,95
USA	USD	19,746	19,76	19,68	0,25	1,66
V. Británie	GBP	32,801	32,86	32,73	0,03	6,87
Švýcarsko	CHF	22,465	22,47	22,39	0,18	7,63
Turecko	TRY	8,865	8,84	8,94	-0,35	-7,75
Polsko	PLN	6,485	6,50	6,47	-0,35	5,84
Maďarsko	100HUF	8,749	8,77	8,71	-0,05	2,11
Chorvatsko	HRK	3,572	3,57	3,59	0,03	5,00
Rumunsko	RON	6,077	6,08	6,06	-0,02	5,50
Rusko	100RUB	54,224	54,34	53,99	0,37	-8,61
Ukrajina	UAH	2,139	2,12	2,20	-0,14	-10,28
	EUR/USD	1,386	1,39	1,38	-0,14	4,20
	JPY/USD	103,220	103,42	103,16	-0,03	3,70

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	0,17	0,27	0,37	0,45	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,19
HU	2,15	2,70	2,70	2,74	2,85	2,91
6M změna	-1,13pb	-1,10pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,90pb	-0,77pb
PL	2,60	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	0,03pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,17	0,20	0,24	0,31	0,41	0,58
6M změna	0,10pb	0,10pb	0,11pb	0,08pb	0,06pb	0,03pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,49	0,50	0,57	0,78	0,93
USD	0,09	0,12	0,16	0,23	0,33	0,56

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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	0,79	1,18	1,49	1,89	2,34
HU	3,22	3,88	4,42	4,87	5,35	5,41
PL	2,78	3,27	3,66	3,91	4,12	4,27
EUR	0,43	0,64	1,03	1,41	1,89	2,34

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](#)