

Koruna se dnes obchodovala mírně nad EUR/CZK 27,60, euro mírně nad EUR/USD 1,230, ale po tiskové konferenci ECB (viz níže) posílilo na EUR/USD 1,240.

ECB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny na 0,05 % refinanční sazbu a -0,20 % depozitní sazbu. Na následné tiskové konferenci M. Draghi zopakoval, že je ECB jednotná v závazku přijít s dalšími nekonvenčními opatřeními, pokud to bude potřebné. Provedené nákupy aktiv budou mít znatelný dopad na bilanci ECB. Na začátku příštího roku budou zhodnoceny provedené měnové stimuly (a případně ECB přijde s dodatečnými stimuly). Rizika pro ekonomický výhled jsou podle Draghiho na dolní straně a poslední projekce ukazují na pomalejší růst a nižší inflaci v eurozóně pro příští rok. Aktuálně očekává ECB růst ekonomiky eurozóny v příštím roce o 1,0 % (1,6 % dříve) a inflaci 0,7 % (vs. 1,1 % dříve). K nižší ceně ropy uvedl, že v příštím roce bude mít negativní efekt do inflace -0,4 procentního bodu, ale nižší ceny ropy se prozatím nepromítají do inflačních očekávání.

Britská centrální banka dnes podle očekávání ponechala svoji hlavní úrokovou sazbu na 0,50 %. Na první zvýšení hlavní sazby si tedy budeme muset počkat až na příští rok.

Průměrná mzda v ČR vzrostla ve třetím čtvrtletí meziročně o 1,8 % v nominálním vyjádření. Po odečtení inflace vzrostla průměrná mzda o 1,2 %. To bylo takřka přesně v souladu s naším očekáváním (čekali jsme +1,9 % r/r nominálně a +1,3 % r/r reálně, což byl jeden z nejlepších odhadů na trhu). Trh očekával rychlejší tempa. V nominálním vyjádření činila průměrná mzda v 3Q 25 219 Kč, což bylo meziročně o 441 Kč více. V podnikatelské sféře rostly mzdy nepatrně pomaleji (o 1,7 % r/r nominálně) než v nepodnikatelské (o 1,9 % r/r nom.). Oproti druhému čtvrtletí, kdy reálné mzdy rostly meziročně o 2,1 %, se jedná o zpomalení. Toto zpomalení je jednak způsobeno nárůstem inflace ve třetím čtvrtletí a také mírnou decelerací nominálního růstu. Ve třetím čtvrtletí nebyl žádný zásadní důvod pro rychlý růst mezd. Ve čtvrtém čtvrtletí by měl růst mezd opět akcelarovat vzhledem k tomu, že se některým státním zaměstnancům zvyšovaly mzdy v předstihu již v listopadu a prosinci. Za celý rok 2014 čekáme růst průměrné mzdy o 2,5 % a po odečtení inflace okolo 2 %. V roce 2015 počítáme s pokračováním růstu ekonomiky a navíc porostou rychle mzdy ve veřejném sektoru, což by mělo vést k růstu průměrné mzdy o více než 3 %.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:02

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,57	-0,07	-0,48	0,94	0,18	-2,04
6M změna	-2,17	-0,22	-1,88	18,64	5,84	-31,63

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,31	0,32	0,31	0,40	0,40	0,98
HU	2,04	2,00	2,02	2,08	2,02	
PL	1,91	1,79	1,80	1,90	1,79	
EUR	0,10	0,10	0,09	0,20	0,20	0,39

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.

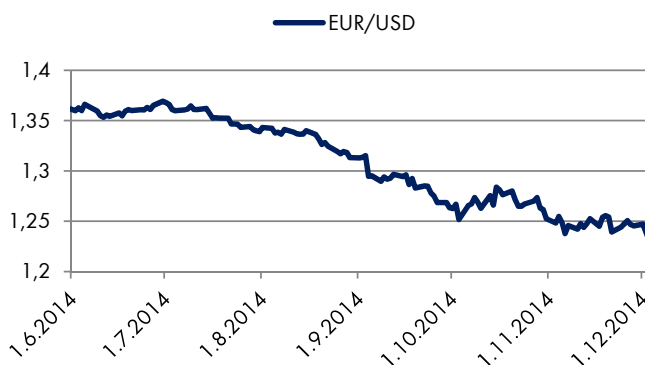
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,620	27,68	27,58	-0,02	0,56
USA	USD	22,438	22,47	22,23	0,21	11,45
V. Británie	GBP	35,139	35,20	34,89	0,02	3,75
Švýcarsko	CHF	22,957	23,00	22,89	-0,02	1,84
Turecko	TRY	10,027	9,96	10,06	0,07	4,12
Polsko	PLN	6,637	6,66	6,62	-0,06	-0,57
Maďarsko	100HUF	9,000	9,01	8,95	-0,08	-0,54
Chorvatsko	HRK	3,599	3,59	3,62	0,00	-0,66
Rumunsko	RON	6,237	6,25	6,22	-0,05	-0,26
Rusko	100RUB	41,959	43,02	41,25	-0,69	-27,64
Ukrajina	UAH	1,479	1,48	1,50	-0,81	-13,99
	EUR/USD	1,241	1,24	1,23	0,81	-9,02
	JPY/USD	119,670	119,97	119,64	-0,08	16,79

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,44	2,08	2,10	2,10	2,14	2,16
6M změna	-0,64pb	-0,32pb	-0,30pb	-0,35pb	-0,36pb	-0,44pb
PL	2,07	2,08	2,08	2,06	2,05	2,04
6M změna	-0,52pb	-0,52pb	-0,53pb	-0,63pb	-0,66pb	-0,72pb
EUR	-0,02	-0,01	0,02	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,09pb	-0,17pb	-0,18pb	-0,19pb	-0,18pb	-0,21pb
UK	0,53	0,53	0,70	0,75	0,87	1,05
USD	0,22	0,24	0,16	0,24	0,48	0,76

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,33	0,45	0,57	0,72	1,00	1,39
HU	2,16	2,19	2,39	2,67	3,07	3,19
PL	1,91	1,97	2,09	2,23	2,42	2,65
EUR	0,20	0,27	0,42	0,64	0,98	1,37

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](#)