

CZK v pátek zažila pád přes hladinu 28 za euro kvůli obavám z opětovného poklesu cen, které vyvolaly spekulace na zásah České národní banky (dále ČNB). V nedělních Otázkách Václava Moravce ale Tomáš Holub, šéf měnové sekce ČNB, vyloučil zásah centrální banky proti koruně, pokud se v ekonomice nerozjede deflace a ekonomika nezačne zase chřadnout. Pokles cen ropy naši centrální bankéři považují za příznivý nákladový šok, který by měl marže firem zvýšit a ne snížit, jak tomu je ve skutečné deflaci. Přesto CZK je velmi citlivá na zprávy z ekonomiky a na vývoj cen ropy. Dnešní na první pohled slabý maloobchod (podrobněji níže) a další pokles cen ropy zahnal CZK až ke 28,40 za euro. Ačkoliv zásah centrální banky nevidíme jako pravděpodobný, další poklesy inflace a nová únorová prognóza centrální banky mohou stlačit CZK ke slabším úrovním.

Komentář Michala Brožky k českému maloobchodu: **maloobchodní tržby v ČR v listopadu** meziročně rostly o 0,8 %. To je zhruba o 1 procentní bod pomalejší růst, než jsme čekali my i kolik činil medián trhu. Při hlubším pohledu, ale vidíme, že nejde o významné zklamání. Oproti minulému měsíci tržby vzrostly o 0,4 %. Po očistění o meziroční nevýhodu chybějících dvou pracovních dnů tržby meziročně vzrostly o 4,1 %. To je sice stále pomalejší tempo než 7,5 % v říjnu, ale je třeba vzít v úvahu fakt vysoké srovnávací základny z konce minulého roku. Údaje za maloobchod v listopadu tak potvrzují, že obchodníci měli z Vánoc 2014 zřejmě radost. Za celý rok 2014 čekáme růst tržeb maloobchodu o 4,5 % a v příštím roce zpomalení na 4,1 %. Ceny v maloobchodě jsou meziročně vyšší o 0,5 % (bez prodeje aut 0,3 %). Maloobchodní tržby z hlediska příspěvků k meziročnímu růstu vypadají takto:
0,8% = prodej aut (0,7) + opravy aut (0,1) + prodej potravin (-0,1) + prodej pohonných hmot (-0,2).
Růst spotřebitelské důvěry naznačuje pokračování růstu výdajů českých domácností.

USD se od rána opatrně vrací k 1,18 za euro. Cena ropy Brent dnes znovu klesá pod 48 USD.

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 14:30

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 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	28,290	28,51	28,08	0,82	3,08
USA	USD	23,965	24,13	23,66	0,90	18,16
V. Británie	GBP	36,308	36,42	35,92	0,90	4,55
Švýcarsko	CHF	23,556	23,73	23,36	0,84	4,34
Turecko	TRY	10,447	10,33	10,56	1,05	9,27
Polsko	PLN	6,615	6,66	6,57	0,67	-0,29
Maďarsko	100HUF	8,893	8,95	8,83	0,59	0,17
Chorvatsko	HRK	3,684	3,66	3,72	0,82	2,30
Rumunsko	RON	6,310	6,35	6,24	0,94	1,97
Rusko	100RUB	38,270	38,77	37,49	-0,70	-35,06
Ukrajina	UAH	1,533	1,52	1,55	0,76	-11,72
	EUR/USD	1,181	1,19	1,18	-0,24	-12,68
	JPY/USD	118,830	119,31	118,08	0,28	16,88



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,16	0,17	0,25	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,48	2,08	2,10	2,10	2,13	2,13
6M změna	-0,28pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,20pb	-0,22pb	-0,29pb
PL	2,06	2,07	2,07	2,05	2,04	2,03
6M změna	-0,57pb	-0,53pb	-0,53pb	-0,63pb	-0,65pb	-0,70pb
EUR	-0,05	-0,04	0,01	0,07	0,17	0,32
6M změna	-0,08pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,13pb	-0,14pb	-0,17pb
UK	0,55	0,58	0,71	0,73	0,88	1,06
USD	0,25	0,27	0,40	0,50	0,60	0,87

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	0,26	0,39	0,48	0,62	0,82	1,16
HU ot be found	2,09	2,31	2,60	2,97	3,11	
PL	1,70	1,68	1,78	1,90	2,05	2,27
EUR	0,17	0,22	0,35	0,52	0,77	1,04

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](#)