

Deset měsíců je asi příliš dlouhá doba pro **stabilitu vlády v Itálii**. Lettová vláda se totiž opět dostává do krize, která je tentokrát způsobena zejména rozkošem ve vládní demokratické straně. Jablkem sváru jsou zejména ekonomické reformy Lettovy vlády. Letta čelí stranickému oponentovi Matteo Renzi. Momentálně je nejasné, zda-li má Lettová vláda stále většinu. Italská média píšou o tom, že by v případě Lettovy rezignace mohl převzít vládu, která by se opírala o většinu v italském parlamentu, Renzi. Takže by se celá záležitost mohla obejít bez předčasných voleb, ale v Itálii člověk nikdy neví. Naštěstí situace na finančních trzích je momentálně o dost klidnější, než před 2 roky, a tak by ani případný pád Lettovy vlády a předčasné volby neměly mít dramatické konsekvence pro výnosy italských dluhopisů. O tom svědčí i fakt, že Itálie byla včera schopna umístit dvanactiměsíční poukázky v objemu 8 mld. EUR za historicky nízký výnos 0,68 %.

Maloobchodní tržby v USA poklesly v lednu o 0,4 % meziměsíčně (jedná se o nominální údaje). Trh čekal meziměsíční stagnaci, RBI byla s odhadem -0,2 % m/m blíže skutečnému výsledku. Po očistění o volatilitní prodeje aut maloobchodní tržby stagnovaly. Pokles maloobchodních tržeb tak by způsoben propadem prodeje aut. Slabé prodeje aut zase mohly být do velké míry negativně ovlivněny extrémně chladným počasím v lednu. Američtí spotřebitelé tedy v lednu raději zůstali doma a nejezdili do autosalonů a do opraven aut. Ostatně v lednu byl počasím velmi negativně ovlivněn ISM index v průmyslu.

Zítří nás čekají **první odhady HDP za 4. čtvrtletí** ve většině zemí Evropy. Všeobecně se čeká, že bude pokračovat oživování ekonomik. **Pro českou ekonomiku čekáme poměrně svižný růst o 0,8 %** mezikvartálně (trh +0,6 % č/č). Ekonomický růst ve 4. čtvrtletí pravděpodobně urychlila devizová intervence ČNB. Jedním dechem však varujeme před vysokou nejistotou publikovaných předběžných výsledků. Předběžný výsledek HDP za třetí čtvrtletí ukazoval pokles o 0,5 %, ze kterého se postupně po revizi stal růst o 0,2 %. Předběžné výsledky jsou proto opravdu orientační, ale i tak by měly potvrdit expanzi.

Bank of England včera v podstatě zrušila úroveň nezaměstnanosti 7 % jako bod, kdy by se mohly zvedat sazby. Aktuálně totiž míra nezaměstnanosti dosahuje 7,1 %. Sazby tedy zůstanou na aktuální úrovni 0,50 % ještě dlouho poté, co nezaměstnanost dosáhne 7 %. BoE tedy následuje příklad FEDu, který rovněž zrušil navázání začátku cyklu zvyšování sazeb na míru nezaměstnanosti.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:05

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,66	-0,53	-0,92	-1,79	-0,19	-2,18
6M změna	3,00	13,08	7,43	6,48	5,85	0,02

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,41	0,42	0,45	0,57	0,56	0,98
HU	3,24	3,73	3,97	3,37	3,81	
PL	2,77	2,81	3,04	2,80	2,90	
EUR	0,26	0,26	0,27	0,38	0,38	0,63

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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

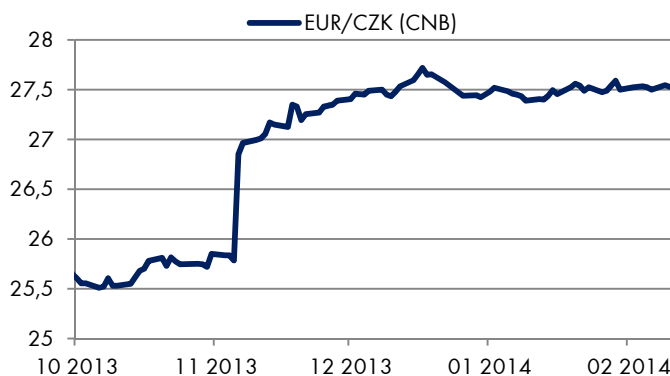
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,530	27,54	27,49	0,00	6,71
USA	USD	20,132	20,26	20,08	-0,74	4,08
V. Británie	GBP	33,512	33,61	33,43	0,02	10,82
Švýcarsko	CHF	22,533	22,56	22,44	0,25	7,89
Turecko	TRY	9,132	9,11	9,29	-1,29	-8,54
Polsko	PLN	6,605	6,62	6,56	-0,06	8,24
Maďarsko	100HUF	8,830	8,90	8,77	-1,01	2,81
Chorvatsko	HRK	3,597	3,59	3,61	0,00	5,11
Rumunsko	RON	6,126	6,14	6,10	-0,26	5,55
Rusko	100RUB	57,228	58,16	56,97	-1,84	-2,61
Ukrajina	UAH	2,291	2,29	2,35	-2,19	-3,91
	EUR/USD	1,367	1,37	1,36	0,56	2,54
	JPY/USD	101,850	102,57	101,68	-0,65	4,44

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	0,17	0,28	0,37	0,46	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,20pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,18
HU	2,63	2,85	2,85	2,85	2,89	2,91
6M změna	-0,87pb	-1,14pb	-1,15pb	-1,10pb	-1,06pb	-0,94pb
PL	2,57	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,03pb
EUR	0,17	0,19	0,23	0,29	0,39	0,55
6M změna	0,09pb	0,09pb	0,10pb	0,06pb	0,05pb	0,00pb
UK	0,50	0,75	0,78	0,86	0,70	0,99
6M změna	0,00pb	0,25pb	0,28pb	0,34pb	0,12pb	0,12pb
USD	0,09	0,12	0,15	0,24	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	0,75	1,14	1,49	1,90	2,31
HU	3,48	4,06	4,56	5,00	5,45	5,55
PL	2,86	3,46	3,86	4,09	4,30	4,42
EUR	0,40	0,59	1,01	1,42	1,90	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). 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 užší 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/>.