Maloobchodní tržby včetně prodeje aut v ČR v lednu meziročně vzrostly o 6,4 %. Náš odhad počítal s mírnějším růstem, 3 % (trh 3,6 %). Tržby bez prodeje aut vzrostly o 5,5 % r/r. V maloobchodních tržbách i v lednu přetrval trend výrazného růstu prodeje přes internet. Zajímavý je fakt, že k jedinému poklesu prodeje tržeb došlo u oblečení – nabídka lednových výprodejů evidentně české spotřebitele moc nezaujala.

Také **lednový průmysl** překonal očekávání trhu, když si po sezónním očištění včetně jednoho chybějícího dne připsal 5,5 % v porovnání s lednem 2014. Za výrazným růstem stojí opět produkce aut a náhradních dílů. Předstihové indikátory naznačují další růst průmyslu, ale ne jeho akceleraci. Také nové objednávky (růst jen o 1,1 % meziročně) varují před přílišným optimismem.

Běžný účet platební bilance ČR podle aktuálních informací ČNB dosáhl ve 4Q 2014 přebytku 5 mld. Kč, za celý rok činil výsledek neuvěřitelných +26,1 mld. Kč. Jedná se o první celoroční přebytek v historii samostatné republiky.

Česká koruna na lednové údaje z maloobchodu a průmyslu reagovala mírnějším posílením k EUR/CZK 27,26 z ranních EUR/CZK27,29. Odpoledne se vrací zpátky. Dopomohly ji k tomu slova viceguvernéra ČNB **M. Hampla, který říká, že spíše než o termínu exitu bychom měli přemýšlet o podržení kurzového závazku delší dobu.**
Řada další makroekonomických dat pro Českou republiku vyjde v pondělí. U indexu cen průmyslových výrobců (PPI index) za únor očekáváme meziměsíční nárůst 0,3 % a meziroční pokles -3,2 % (medián trhu je trochu pesimističtější 0,0 % m/m a -3,5 %r/r). U běžného účtu platební bilance v lednu odhadujeme přebytek 17,0 mld. Kč, zatímco trh je optimističtější a čeká 28 mld. Kč.

Dnes zveřejněný **americký PPI index za únor** již čtvrtým měsícem klesl o 0,5 % m/m (z předchozích -0,8 %), zatímco trh doufal v nárůst 0,3 % m/m. V porovnání s únorem loňského roku klesly ceny průmyslových výrobců o 0,6 %

Dolar dnes fluktuoval mezi EUR/USD 1,062 a EUR/USD 1,057.

V Polsku přetrvává deflace spotřebitelských cen – meziměsíčně došlo k poklesu cen o 0,1 % a meziročně -1,6 %, což bylo lehce pod odhady trhu 0,0 % m/m a -1,3 %r/r (RBI odhad 0,0 % m/m -1,4 % r/r).

Odpoledne bude zveřejněn předběžný údaj Michiganského indexu spotřebitelské důvěry, kde se očekává téměř nepatrný nárůst na 95,5b z předešlých 95,4b.
Ropa Brent dnes smazala včerejší dvou-dolarový nárůst ceny a vrátila se zpátky k 56 USD/barel.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz,14:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,61	-0,27	-0,24	1,39	1,47	-1,59
6M změna	3,24	21,93	12,29	20,73	5,34	-30,31

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,28	0,27	0,37	0,34	0,98
HU	1,83	1,86	1,93	1,83	1,88	
PL	1,64	1,62	1,65	1,66	1,64	
EUR	0,02	0,02	0,01	0,09	0,09	0,21

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 uzávěrky 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**	27,310	27,33	27,23	0,02	-1,05
USA	**USD**	25,832	25,84	25,64	0,38	21,03
V. Británie	**GBP**	38,185	38,35	38,09	-0,85	10,22
Švýcarsko	**CHF**	25,649	25,67	25,52	-0,12	12,34
Turecko	**TRY**	9,789	9,75	9,98	-1,43	1,06
Polsko	**PLN**	6,574	6,59	6,55	-0,41	-0,02
Maďarsko	**100HUF**	8,911	9,00	8,86	-0,92	1,67
Chorvatsko	**HRK**	3,568	3,56	3,58	-0,08	-1,44
Rumunsko	**RON**	6,141	6,15	6,12	-0,23	-1,55
Rusko	**100RUB**	42,341	42,49	41,66	-0,43	-24,82
Ukrajina	**UAH**	1,199	1,19	1,21	0,28	-26,90
	EUR/USD	1,057	1,06	1,06	-0,59	-18,45
	JPY/USD	121,460	121,57	121,24	0,15	13,18

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,16	0,17	0,24	0,33	0,40	0,50
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,14
HU	1,30	2,07	2,10	2,06	2,05	2,01
6M změna	0,02pb	0,03pb	0,00pb	-0,05pb	-0,11pb	-0,24pb
PL	1,63	1,61	1,64	1,65	1,66	1,68
6M změna	-1,00pb	-0,96pb	-0,90pb	-0,83pb	-0,82pb	-0,78pb
EUR	-0,06	-0,05	-0,01	0,03	0,10	0,22
6M změna	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,09pb	-0,14pb
UK	0,52	0,65	0,76	0,82	0,91	1,07
USD	0,09	0,28	0,34	0,45	0,62	1,00

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	0,30	0,47	0,61	0,72	0,84	1,06
HU	1,97	2,19	2,49	2,80	3,12	3,26
PL	1,65	1,87	2,09	2,22	2,35	2,53
EUR	0,11	0,14	0,28	0,43	0,65	0,86

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 uzávěrky 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 dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená 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 tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.