

Hlavním údajem dne je **americký ISM index** ve zpracovatelském průmyslu. Trh i RBI čekají mírnou korekci z velmi vysoké úrovně nad 57 b. I tak hodnoty okolo 57 b. zcela jistě neodpovídají současnému tempu ekonomického růstu a lze do budoucna čekat další korekci.

Český index nákupních manažerů (PMI) v prosinci poklesl na 54,7 b. z 55,4 bodů v listopadu. Trh i my jsme naopak počítali s dalším růstem na 56,0 b. I když jsme my i většina analytiků počítali s dalším růstem, hodnoty indexu již byly velmi vysoké a situace již byla „zralá“ na určitou korekci. I přes prosincový pokles se index nachází na vysoké úrovni implikující pokračující oživování české ekonomiky. Za 4. čtvrtletí činila hodnota indexu v průměru 54,9 b., což je nejvyšší hodnota od 2. čtvrtletí 2011, která jasně ukazuje na expanzi české ekonomiky ve 4. čtvrtletí po mírném propadu o 0,1 % č/č ve třetím čtvrtletí. Za zmínku jistě stojí i prudký růst cen vstupů i výstupů, který byl způsobený devizovou intervencí. Již samotný nárůst cen vstupů mohl způsobit pokles indexu. Pozitivní efekty devizových intervencí na český zpracovatelský průmysl se pravděpodobně projeví až ve střednědobém horizontu. Růst nových zakázek pokračoval i v prosinci byť mírně pomalejším tempem než v listopadu. Nové zakázky byly taženy opěr zejména objednávkami ze zahraničí. Produkce i zaměstnanost rovněž rostly byť mírnějším tempem.

Finální odhady potvrdily mírný pokles PMI indexů ve zpracovatelském průmyslu v eurozóně. Německý PMI např. poklesl v prosinci na 54,3 b. z 54,5 b. PMI index v eurozóně pak na 52,7 b. z 53,0 b. Příjemně překvapil PMI v Itálii, když vzrostl na 53,3 b. z 51,4 b. Čekal se růst jen na 51,8 b. Itálie by se tak mohla dostávat z vleklé recese. Oživení by soudě podle výsledků PMI indexů mělo pokračovat ve většině zemí eurozóny. Výjimkou je bohužel Francie.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:08

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,59	-0,55	-0,71	0,69	0,44	-0,04
6M změna	13,91	21,70	18,91	13,85	9,52	13,68

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,36	0,36	0,52	0,50	0,98
HU	2,88	2,95	3,09	2,89	3,02	
PL	2,71	2,72	2,79	2,75	2,79	
EUR	0,30	0,31	0,35	0,40	0,44	0,78

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](#)

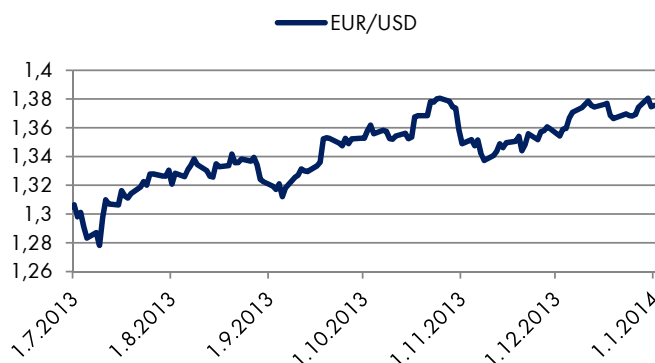
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 dovoletých právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobený jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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. 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	27,480	27,53	27,32	0,20	5,49
USA	USD	20,120	20,18	19,83	1,14	0,29
V. Británie	GBP	33,181	33,24	32,84	0,82	9,52
Švýcarsko	CHF	22,326	22,37	22,22	-0,08	5,65
Turecko	TRY	9,208	9,17	9,29	-0,72	-10,45
Polsko	PLN	6,592	6,60	6,56	-0,17	9,03
Maďarsko	100HUF	9,202	9,23	9,14	-0,31	4,47
Chorvatsko	HRK	3,602	3,59	3,62	0,08	3,57
Rumunsko	RON	6,113	6,15	6,09	-0,36	4,07
Rusko	100RUB	60,666	60,98	60,31	0,20	0,40
Ukrajina	UAH	2,443	2,41	2,46	1,10	-1,78
	EUR/USD	1,365	1,38	1,36	-0,74	6,39
	JPY/USD	105,070	105,44	105,03	-0,15	3,84

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	0,15	0,17	0,29	0,38	0,48	0,60
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,01pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,14pb
PRIBID	0,01	0,02	0,04	0,05	0,10	0,22
HU	2,17	2,98	3,00	2,99	2,95	2,89
6M změna	-1,86pb	-1,27pb	-1,25pb	-1,20pb	-1,20pb	-1,20pb
PL	2,58	2,58	2,62	2,70	2,72	2,75
6M změna	0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,45	0,18	0,21	0,28	0,39	0,56
6M změna	0,36pb	0,09pb	0,09pb	0,07pb	0,06pb	0,04pb
UK	0,50	0,50	0,47	0,57	0,70	0,98
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,06pb	0,11pb	0,10pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,35	0,58

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	0,36	0,74	1,27	1,65	2,09	2,46
HU	3,08	3,57	4,20	4,76	5,34	5,42
PL	2,76	3,31	3,79	4,07	4,29	4,37
EUR	0,42	0,77	1,28	1,71	2,19	2,61

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](#)