

Začátek roku je dobrou příležitostí připomenout si, co nás v nejbližších měsících čeká. Dnes probereme události v české ekonomice. Viděno do budoucna, nejdůležitějším českým makro údajem začátku roku bude lednová inflace, která bude publikovaná na začátku února. Tehdy bude poprvé možné posoudit jednak dopad očekávaného snížení cen energií do inflace a jednak dopad devizových intervencí do inflace. Zatím je dopad devizových intervencí vidět zejména v cenách průmyslových výrobců. Při překvapení oběma směry by výsledek mohl významně ovlivnit jednak budoucí politiku ČNB i tržní očekávání ohledně politiky ČNB. Počítáme, že ČNB bude držet korunu nad EUR/CZK 27,000 po většinu tohoto roku. Dalším klíčovým ukazatelem bude samozřejmě HDP za 4. čtvrtletí (první odhad bude publikován v únoru) – zda-li se nezopakuje mírný propad HDP ve třetím čtvrtletí a česká ekonomika se znovu nedostane do recese. Měsíční ukazatele ukazují na ekonomický růst ve 4. čtvrtletí.

Americký ISM index ve zpracovatelském průmyslu podle očekávání mírně poklesl o 0,3 bodu na 57,0 b, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Úroveň 57 bodů je kompatibilní s ekonomickým růstem o 4 % až 5 % anualizovaně. Ve třetím čtvrtletí vzrostla americká ekonomika o 4,1 % anualizovaně, nicméně růst ve třetím čtvrtletí byl výrazně urychlen tvorbou zásob a je nepravděpodobné, že by americká ekonomika takového tempo udržela i v následujících čtvrtletích. Proto v následujících měsících pravděpodobně uvidíme korekci i ISM indexu.

Ve Philadelphii se bude dnes konat ekonomická konference, na které vystoupí i guvernér FEDu Ben Bernanke. Mohli bychom se tedy dovědět zajímavé detaily ohledně zahájení ústupu z kvantitativního uvolňování, který trochu překvapivě zahájil FED na prosincovém zasedání.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:13

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,03	0,39	0,57	0,69	-0,82	-0,04
6M změna	13,82	20,89	18,54	13,85	8,63	13,68

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,36	0,36	0,48	0,48	0,98
HU	2,90	2,96	3,07	2,92	3,03	
PL	2,73	2,74	2,81	2,76	2,81	
EUR	0,29	0,31	0,33	0,41	0,44	0,79

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.

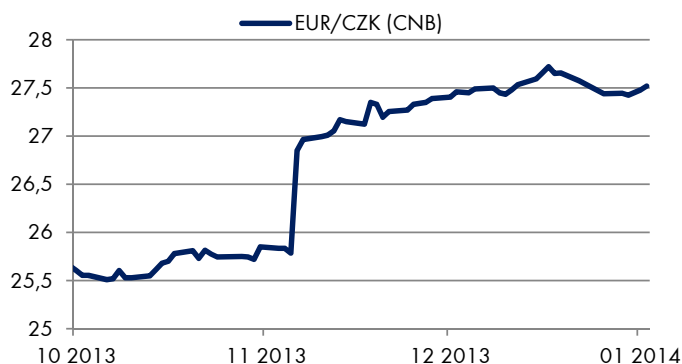
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,520	27,53	27,32	0,15	5,64
USA	USD	20,186	20,18	19,83	0,33	0,62
V. Británie	GBP	33,135	33,24	32,84	-0,14	9,37
Švýcarsko	CHF	22,358	22,37	22,22	0,14	5,80
Turecko	TRY	9,289	9,17	9,29	0,88	-9,66
Polsko	PLN	6,605	6,60	6,56	0,20	9,25
Maďarsko	100HUF	9,223	9,23	9,14	0,23	4,71
Chorvatsko	HRK	3,607	3,59	3,62	0,14	3,71
Rumunsko	RON	6,132	6,15	6,09	0,31	4,39
Rusko	100RUB	60,754	60,98	60,31	0,15	0,55
Ukrajina	UAH	2,460	2,41	2,46	0,50	-1,09
	EUR/USD	1,362	1,38	1,36	-0,40	6,13
	JPY/USD	104,420	105,44	105,03	-0,32	3,20

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 uzavěrky 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	0,12	0,16	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	0,75	1,30	1,66	2,10	2,48
HU	3,08	3,57	4,16	4,70	5,28	5,39
PL	2,77	3,31	3,81	4,10	4,33	4,42
EUR	0,43	0,76	1,28	1,71	2,19	2,62

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s největší 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 zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý 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 ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro 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/>.