

Americká ekonomika vytvořila v lednu podle reportu společnosti ADP 175 tisíc nových pracovních míst, což je o něco málo méně, než se očekávalo. Vzhledem k mrazivému počasí v lednu se jedná o úspěch. ISM index v průmyslu byl mrazivým počasím ovlivněn velmi negativně. Spolehlivost ADP reportu je nicméně diskutabilní. Oficiální report stále může přinést překvapení.

Český maloobchod v prosinci zpomalil z listopadových 6,1 % na 5,2 % meziročně. Tržní odhady byly v průměru optimističtější - počítaly s dalším více než 6 % ročním růstem. Náš odhad (4,2 %) byl blíž realitě. Přesto je prosincový výsledek druhý nejlepší za rok 2013. Po sezónním očištění se růst dostal „jen“ na 3,6 % meziročně po 7,8 % v listopadu. Chuť domácností utrácet před Vánoci byla podpořena obavou ze zdražování po intervencích proti koruně. Nejsme si jisti, jestli nákupní apetit vydrží i na začátku roku 2014. Obáváme se určitého útlumu. Až v průběhu roku by díky pozvolnému růstu mezd mohly české domácnosti přidat na výdajích. Letos počítáme s průměrným růstem maloobchodních tržeb o necelá 2 % po očištění o růst cen. V roce 2013 podle aktuálních údajů si maloobchod připsal 1 % po očištění o vývoj cen. Pokles tržeb o 1,1 % v roce 2012 byl tak vesměs smazán.

Prezident Zeman dnes jmenoval bývalého premiéra J. Rusnoka členem Bankovní rady po E. Zamrazilové.

Polská centrální banka dnes podle všeobecného očekávání ponechala svoji hlavní sazbu beze změny na rekordním minimu 2,50 %. Během posledního cyklu snižování sazeb snížila sazby kumulativně o 225 bazických bodů. Další snižování sazeb se již nečeká. Spíše by se polská centrální banka měla rozhoupat v druhé polovině roku ke zvýšení sazeb.

Zítřka zasedá ČNB. Žádné změny v režimu devizových intervencí se nečekají. Hlavním tahákem bude nová prognóza. Prognóza zahrne poslední dobré údaje z ekonomiky včetně vzestupných revizí HDP. Nicméně z hlediska vývoje měnové politiky bude klíčový výsledek inflace za leden, který ovšem bude zveřejněn až týden po zasedání ČNB. Co se inflace týče, čekáme ve shodě s trhem meziměsíční růst spotřebitelských cen o 0,1 % m/m a deceleraci meziroční míry inflace na 0,2 %. Vyšší než očekávaná inflace může podpořit korunu.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:58

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,60	-0,27	-0,22	1,23	0,47	1,72
6M změna	1,50	9,17	4,61	4,15	0,13	-0,88

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,41	0,42	0,45	0,57	0,47	0,98
HU	3,23	3,49	3,65	3,24	3,53	
PL	2,77	2,86	3,03	2,83	2,92	
EUR	0,26	0,25	0,27	0,37	0,38	0,63

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	27,535	27,56	27,48	0,02	6,21
USA	USD	20,332	20,41	20,30	-0,15	4,87
V. Británie	GBP	33,081	33,33	33,01	-0,38	9,92
Švýcarsko	CHF	22,536	22,58	22,46	-0,01	7,01
Turecko	TRY	9,083	9,06	9,15	0,34	-10,13
Polsko	PLN	6,565	6,57	6,53	0,26	6,06
Maďarsko	100HUF	8,960	8,98	8,87	0,66	3,17
Chorvatsko	HRK	3,603	3,60	3,61	0,22	4,50
Rumunsko	RON	6,182	6,19	6,15	-0,10	5,84
Rusko	100RUB	58,256	58,78	58,04	0,41	-1,12
Ukrajina	UAH	2,321	2,32	2,34	-0,39	-2,92
	EUR/USD	1,352	1,36	1,35	0,00	1,32
	JPY/USD	101,130	101,76	100,77	-0,50	5,12

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.

— USD/CZK (CNB)



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,17	0,28	0,37	0,47	0,56
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,20
HU	2,29	2,85	2,85	2,85	2,87	2,88
6M změna	-1,77pb	-1,15pb	-1,15pb	-1,10pb	-1,08pb	-0,97pb
PL	2,58	2,59	2,61	2,71	2,73	2,77
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,03pb
EUR	0,13	0,19	0,22	0,29	0,39	0,55
6M změna	0,05pb	0,09pb	0,10pb	0,06pb	0,05pb	0,01pb
UK	0,50	0,50	0,52	0,60	0,71	0,96
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,08pb	0,13pb	0,10pb
USD	0,09	0,12	0,16	0,24	0,33	0,56

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	0,37	0,71	1,12	1,47	1,88	2,29
HU	3,42	3,81	4,30	4,73	5,22	5,28
PL	2,86	3,50	3,88	4,10	4,29	4,39
EUR	0,39	0,59	1,00	1,40	1,86	2,30

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 aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené 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/>.