

Německý index očekávání analytiků ZEW v lednu nečekaně poklesl na 61,7 b. ze 62,0. Čekal se růst na 64,0 b. Na druhou stranu hodnocení současné ekonomické situace se zlepšilo na 41,2 b. z 32,4 b., což bylo výrazně více, než se očekávalo. I přes lednové snížení se index ZEW pohybuje na historicky vysokých hodnotách, které implikují růst německé ekonomiky. Lednový pokles ani zcela nesmazal prosincový nárůst. V případě indexu ZEW za celou eurozónu došlo k výraznému nárůstu na 68,3 b. z 60,2 b. Vypovídající schopnost indexu ZEW je však omezená (institut oslavuje jen analytiku na finančních rzích). Vyšší vypovídající hodnotu budou mít indexy nákupních manažerů zveřejněné ve čtvrtku a index německého podnikatelského klimatu IFO, který bude zveřejněn příští týden.

Maďarská centrální banka snížila dnes svoji hlavní sazbu o 15 bazických bodů na 2,85 % - nové minimum. Trh očekával snížení jen o 10 bazických bodů. To jen ukazuje, jak obtížně predikovatelné je chování maďarské centrální banky. Dříve také signalizovala, že sníží sazby jen na 3,00 %, což nesplnila a uvolňuje měnovou politiku dále. Celkem již banka snížila sazby celkem o 4,15 procentního bodu. Většina analytiků očekává, že banka skončí cyklus snižování sazeb na 2,70 %, ale v případě maďarské centrální banky to je sázka do loterie.

Premiér Rusnok a zároveň horký kandidát na místo v Bankovní radě po E. Zamrazilové, které se uvolní v březnu, v dnešních Hospodářských novinách zopakoval, že **je pro devizové intervence**. Jelikož je E. Zamrazilová naopak proti intervencím, tak po březnové výměně bude Bankovní rada pravděpodobně více holubičí.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:27

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,04	0,76	0,70	0,99	0,25	0,07
6M změna	13,23	17,97	15,87	8,47	5,80	3,11

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,50	0,46	0,46	0,98
HU	2,73	2,76	2,89	2,73	2,77	
PL	2,73	2,76	2,89	2,75	2,84	
EUR	0,33	0,32	0,33	0,42	0,44	0,71

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.

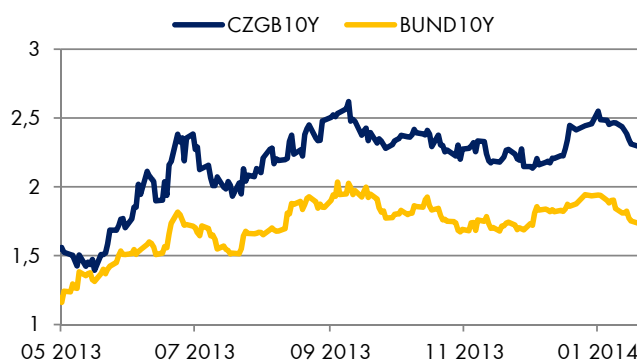
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,560	27,56	27,50	0,13	6,20
USA	USD	20,375	20,35	20,28	0,40	3,66
V. Británie	GBP	33,459	33,41	33,32	0,40	11,36
Švýcarsko	CHF	22,304	22,33	22,23	-0,06	6,28
Turecko	TRY	9,043	9,07	9,12	-0,24	-11,45
Polsko	PLN	6,617	6,63	6,60	-0,05	8,19
Maďarsko	100HUF	9,102	9,12	9,08	-0,23	4,07
Chorvatsko	HRK	3,609	3,61	3,63	0,08	4,22
Rumunsko	RON	6,075	6,07	6,05	0,08	2,74
Rusko	100RUB	59,963	60,20	59,85	-0,27	-0,62
Ukrajina	UAH	2,422	2,43	2,43	-0,40	0,76
	EUR/USD	1,354	1,36	1,35	-0,07	1,99
	JPY/USD	104,510	104,72	104,12	0,34	5,27

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	0,28	0,37	0,47	0,57
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,18pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,20
HU	2,43	2,94	2,98	2,97	2,94	2,89
6M změna	-0,85pb	-1,06pb	-1,02pb	-0,99pb	-1,00pb	-0,98pb
PL	2,57	2,59	2,61	2,70	2,72	2,75
6M změna	0,36pb	0,00pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,36	0,22	0,24	0,30	0,41	0,57
6M změna	0,26pb	0,11pb	0,11pb	0,08pb	0,06pb	0,03pb
UK	0,50	0,50	0,52	0,56	0,69	0,93
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,02pb	-0,04pb	0,10pb	0,06pb
USD	0,09	0,12	0,16	0,24	0,33	0,57

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	0,77	1,22	1,57	1,99	2,40
HU	2,92	3,39	3,92	4,44	5,01	5,11
PL	2,79	3,29	3,65	3,92	4,14	4,25
EUR	0,44	0,67	1,14	1,56	2,04	2,48

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 jakékoli 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 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 jakékoli škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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/>.