

Německý index podnikatelské důvěry IFO vzrostl za leden na 110,6 b. z 109,5 b. Čekal se nárůst jen na 110,0 b. Vzrostla jak složka současných ekonomických podmínek, tak složka očekávání. Složka očekávání však vzrostla ve větší míře na 108,9 b. Nadále však zůstává vyšší složka současných ekonomických podmínek, která se momentálně nachází na úrovni 112,4 b. Ifo index stejně jako indexy nákupních manažerů zveřejněné minulý týden ukazují na pokračující oživování ekonomiky eurozóny, které by mělo navíc nabírat na tempu.

Dnes doznával výprodej měn rozvíjejících se zemí. Zejména to pocítila turecká lira, jejíž oslabování zastavilo až rozhodnutí turecké centrální banky uspořádat zítra neplánované zasedání. Na něm pravděpodobně dojde ke zvýšení hlavní sazby, aby se omezil únik spekulativního kapitálu ze země. České koruny se výprodeje dotkly jen krátkodobě, když oslabila na EUR/CZK 27,54 z 27,46, ale poté své ztráty smazala. Podobně se vyvíjel i polský zlotý. Česká koruna může pod vlivem vývoje okolních měn mírně oslabit. K výraznějším ztrátám koruny ale není důvod: devizových rezerv máme „na rozdávání“, chlubíme se relativně nízkým zahraničním zadlužením s malým podílem krátkodobého dluhu a vnější nerovnováhou netrpíme. Navíc intervence proti koruně oslabila měnu „v předstihu“, prostor pro její další ztráty je tak omezen.

Hlavními taháky týdne budou - **středeční zasedání FEDu a čtvrtletní první odhad amerického HDP za 4. čtvrtletí.** Od Fedu se očekává další redukce objemu kvantitativního uvolňování o 10 mld. USD na 65 mld. USD i přes slabý prosincový výsledek reportu z trhu práce, což je také jeden z důvodů, proč se minulý týden dostaly měny rozvíjejících se zemí pod výprodejní tlak. Americká ekonomika podle RBI vzrostla ve 4. čtvrtletí o 2,5 % anualizovaně, nicméně nejistota odhadu je obrovská. Rozpětí předpovědí na Bloombergu je 2,4 % až 4,0 %. Konsenzus je 3,2 %. Ve 3. čtvrtletí rostla americká ekonomika o 4,1 %, nicméně za vydatného přispění tvorby zásob.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:05

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-1,26	-0,16	0,12	-2,51	-1,96	-1,04
6M změna	9,05	13,31	9,52	9,78	2,45	2,78

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,39	0,39	0,42	0,54	0,53	0,98
HU	2,82	2,93	3,08	2,84	2,96	
PL	2,74	2,78	2,96	2,78	2,88	
EUR	0,32	0,32	0,34	0,43	0,45	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 sazbou 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	27,475	27,54	27,42	-0,18	6,25
USA	USD	20,117	20,12	20,04	0,04	3,14
V. Británie	GBP	33,298	33,35	33,06	0,31	12,54
Švýcarsko	CHF	22,396	22,48	22,34	-0,25	6,70
Turecko	TRY	8,687	8,41	8,74	0,59	-13,93
Polsko	PLN	6,548	6,55	6,49	0,11	7,31
Maďarsko	100HUF	9,008	9,02	8,94	0,02	4,33
Chorvatsko	HRK	3,594	3,59	3,61	-0,19	4,33
Rumunsko	RON	6,055	6,07	6,04	-0,07	3,27
Rusko	100RUB	58,163	58,34	57,56	-0,41	-1,64
Ukrajina	UAH	2,371	2,37	2,39	-0,11	-1,36
	EUR/USD	1,367	1,37	1,37	-0,07	2,74
	JPY/USD	102,770	102,93	101,77	0,48	5,02

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	0,56
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,20
HU	2,17	2,85	2,84	2,81	2,80	2,75
6M změna	-1,07pb	-1,15pb	-1,16pb	-1,14pb	-1,15pb	-1,10pb
PL	2,54	2,58	2,60	2,70	2,72	2,75
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,19	0,21	0,24	0,30	0,40	0,57
6M změna	0,05pb	0,10pb	0,11pb	0,07pb	0,06pb	0,03pb
UK	0,50	0,51	0,52	0,56	0,95	0,94
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,02pb	-0,02pb	0,37pb	0,08pb
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	0,72	1,16	1,52	1,94	2,36
HU	3,00	3,63	4,26	4,80	5,36	5,45
PL	2,81	3,38	3,79	4,01	4,24	4,34
EUR	0,44	0,68	1,12	1,52	1,99	2,43

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 úšly 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 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/analzy/disclosure/>.