

Guvernér **M. Singer** v rozhovoru pro MF Dnes prohlásil, že **pozitivní efekty devizových intervencí budou převládat nad negativními od druhé poloviny tohoto roku**. My předpovídáme, že ČNB přesto dovolí koruně posílit až ke konci tohoto roku. S prvním zvýšením repo sazby počítáme až na první čtvrtletí příštího roku.

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA poklesly v prosinci o 4,3 % m/m. to je velmi nepříjemné překvapení. Počítalo se s růstem o 1,8 % m/m. Většinu poklesu mají na svědomí objednávky z Boeingu, ale i po odečtení sektoru dopravy poklesly objednávky o 1,6 % m/m. Výsledek objednávek zboží dlouhodobé spotřeby jen ukazuje, nakolik je nejistý odhad amerického HDP za 4. čtvrtletí. Rozpětí předpovědí na Bloombergu je 2,4 % až 4,0 % anualizovaně. Konsenzus je 3,2 %. Ve 3. čtvrtletí vzrostla americká ekonomika o 4,1 %, nicméně za vydatného přispění tvorby zásob. Otázka je, jestli jednorázový efekt tvorby zásob přetrvá až do 4. čtvrtletí.

Britská ekonomika vzrostla ve 4. čtvrtletí o 0,7 % % č/č oproti růstu o 0,8 % č/č ve 3. čtvrtletí. To bylo přesně v souladu s očekáváním. Meziroční růst dosáhl slušných 2,8 %. Je to poprvé od roku 2008 (tehdy vypukla finanční krize), kdy ekonomika rostla ve všech 4 čtvrtletích. Británie je tak momentálně nejrychleji rostoucí zemí Evropy. Guvernér BoE Carney o víkendu prohlásil, že má v plánu držet hlavní sazbu na minimu 0,5 % po delší dobu, aby předčasným utažením měnové politiky nezařizl současný nadějný ekonomický růst.

Zítra **FED** oznámí, zda-li zredukuje objem kvantitativního uvolňování o dalších 10 mld. USD. Čeká se, že k redukci přistoupí i přes slabý prosincový výsledek reportu z trhu práce. Nicméně někteří tržní hráči pravděpodobně spekulují na menší redukci, takže v případě redukce o plných 10 mld. USD by mohl dolar mírně posílit.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:32

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,29	0,36	0,49	-0,17	-0,26	-0,82
6M změna	7,11	11,56	7,86	6,96	1,34	0,28

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,38	0,39	0,54	0,53	0,98
HU	2,79	2,92	3,09	2,81	2,99	
PL	2,74	2,78	2,90	2,78	2,87	
EUR	0,31	0,32	0,34	0,41	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 uzávěrky Okénka trhu.

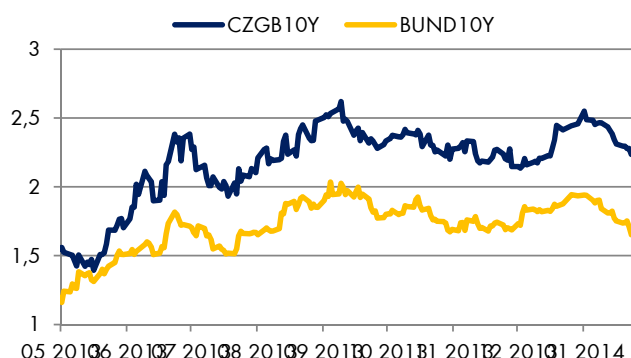
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,490	27,54	27,44	0,05	5,91
USA	USD	20,141	20,17	20,06	0,12	2,70
V. Británie	GBP	33,408	33,44	33,27	0,33	11,88
Švýcarsko	CHF	22,388	22,46	22,32	-0,04	6,26
Turecko	TRY	8,869	8,80	8,94	2,10	-12,45
Polsko	PLN	6,559	6,58	6,52	0,17	6,96
Maďarsko	100HUF	9,022	9,04	8,94	0,16	3,88
Chorvatsko	HRK	3,595	3,59	3,61	0,03	4,11
Rumunsko	RON	6,063	6,07	6,03	0,13	3,32
Rusko	100RUB	58,084	58,37	57,75	-0,14	-2,16
Ukrajina	UAH	2,358	2,37	2,38	-0,72	-2,63
	EUR/USD	1,368	1,37	1,36	0,08	3,60
	JPY/USD	102,690	103,25	102,46	0,15	3,17

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	0,28	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	0,04	0,05	0,10	0,19
HU	2,23	2,85	2,84	2,81	2,80	2,75
6M změna	-1,05pb	-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	-0,03pb	-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	0,10pb	0,11pb	0,11pb	0,07pb	0,06pb	0,04pb
UK	0,50	0,51	0,51	0,56	0,69	0,94
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,07pb	0,11pb	0,02pb
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	0,39	0,72	1,16	1,52	1,94	2,36
HU	2,99	3,59	4,23	4,80	5,33	5,43
PL	2,81	3,37	3,77	4,00	4,23	4,36
EUR	0,42	0,66	1,11	1,53	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 uzávěrky 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 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 klerémkoliv 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 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/>.