

Spotřebitelská inflace v eurozóně v lednu podle předběžného odhadu poklesla na 0,7 % r/r. Čekal se přitom její nárůst na 0,9 % z 0,8 % r/r. Tento výsledek do jisté míry indikovala německá inflace, která podle včera zveřejněných dat poklesla na 1,3 % r/r z prosincových 1,4 % r/r/. Za poklesem míry inflace stál zejména pokles cen energií, které poklesly meziročně o 1,2 %. Naopak nejrychleji rostly ceny potravin, alkoholu a tabáku. Deflační tendence se tak v eurozóně dále prohlubují. Na druhou stranu lednový pokles byl tažen zejména poklesem cen energií, což nespědí o tom, že by se v lednu dále snižovala poptávková inflace. Nicméně tlak na ECB, aby dále uvolnila svoji politiku se zvýší, i když poklesne „jen“ celková inflace. ECB zasedá příští týden. Nelze zatím asi čekat, že by ECB dále uvolnila měnovou politiku (zejména s ohledem na to, že ECB již zbývá jen poslední snížení hlavní refinanční sazby o 25 bazických bodů, pak už budou sazby na nule). Ale je pravděpodobné, že uslyšíme nějakou zmínku o decelerující inflaci v tiskové konferenci po zasedání.

Ministerstvo financí dnes publikovalo novou makroekonomickou prognózu. Na tento rok počítá s růstem ekonomiky o 1,4 % (dříve 1,3 %). Revize nahoru o pouhých 0,1 procentního bodu se nám zdá málo vzhledem k tomu, že předchozí prognóza MF nepočítala s efektem devizových intervencí. Námí odhadnutý efekt devizových intervencí je 0,4 procentního bodu, přičemž na tento rok počítáme s růstem o 2,3 %. Pro rok 2015 počítá nově MF s růstem o 2,0 % (my 2,4 %). Růst spotřebitelských cen očekává MF o 1,0 % (my 1,3 %). Pro tento rok jsou, co se inflace týče, 2 zásadní nejistoty – jak se projeví efekt devizových intervencí a jak se projeví zlevnění energie na začátku roku. Důležitým indikátorem pro vývoj inflace v tomto roce bude inflace za leden – bude zveřejněna v únoru. Tento rok by veřejný dluh měl dosáhnout 47,9 % HDP.

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	-0,64	-1,54	-1,47	-0,62	0,70	-1,61
6M změna	4,22	9,78	6,12	3,10	1,22	-2,75

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,39	0,41	0,43	0,54	0,53	0,98
HU	3,52	3,06	3,87	4,12	4,51	
PL	2,76	2,87	3,08	2,82	3,01	
EUR	0,25	0,24	0,26	0,35	0,36	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 uzávěrky Okénka trhu.

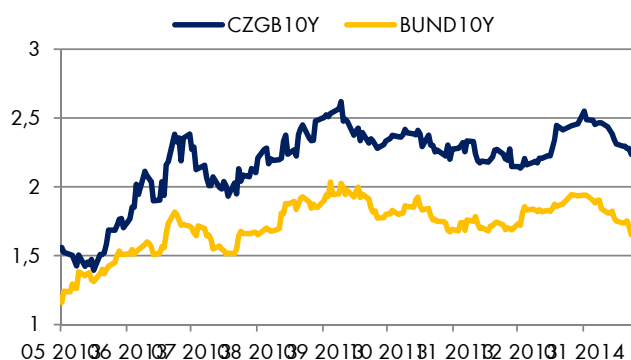
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,500	27,62	27,43	-0,33	5,97
USA	USD	20,346	20,40	20,24	0,11	3,53
V. Británie	GBP	33,476	33,58	33,31	-0,04	12,41
Švýcarsko	CHF	22,507	22,57	22,41	-0,22	7,39
Turecko	TRY	8,949	8,85	9,10	-0,20	-11,34
Polsko	PLN	6,471	6,53	6,44	-0,75	6,10
Maďarsko	100HUF	8,786	8,92	8,73	-0,96	1,63
Chorvatsko	HRK	3,593	3,59	3,62	-0,22	4,14
Rumunsko	RON	6,119	6,15	6,08	0,05	4,65
Rusko	100RUB	57,608	58,29	57,30	-0,24	-2,97
Ukrajina	UAH	2,360	2,35	2,43	-2,73	-1,43
	EUR/USD	1,352	1,36	1,35	-0,30	1,76
	JPY/USD	102,130	102,94	102,10	-0,56	3,23

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,03	0,05	0,09	0,20
HU	2,81	2,85	2,85	2,83	2,85	2,85
6M změna	-0,47pb	-1,15pb	-1,15pb	-1,12pb	-1,10pb	-1,00pb
PL	2,58	2,59	2,61	2,71	2,73	2,76
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb
EUR	0,16	0,19	0,23	0,30	0,40	0,56
6M změna	0,07pb	0,08pb	0,10pb	0,07pb	0,06pb	0,02pb
UK	0,50	0,51	0,52	0,60	0,71	0,91
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,00pb	0,13pb	0,05pb
USD	0,09	0,12	0,16	0,24	0,34	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	0,78	1,16	1,52	1,94	2,36
HU	3,59	4,48	4,73	5,08	5,52	5,63
PL	2,87	3,64	4,07	4,29	4,47	4,58
EUR	0,38	0,58	1,01	1,42	1,89	2,33

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 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 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 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/>.