

Spotřebitelské ceny v ČR na začátku roku vzrostly o 0,1 % meziměsíčně, což znamená zpomalení meziroční míry inflace na 0,2 % z prosincové úrovně 1,4 %. To bylo plně v souladu s naším odhadem i mediánem trhu (Reuters). Nejistota odhadů tentokrát byla velmi vysoká, na což ukazoval i velký rozptyl odhadů od -0,4 % m/m do +0,8 %. Za lednovým vývojem cen stojí především z jedné strany pokles cen energií a z druhé strany slabší koruna, která na počátku roku vedla k přecenění řady ceníků, a k tomu se přidaly sezónní vlivy růstu některých potravin. Ačkoliv některé odhady mířily výrazně výš, zázrak se nestal, ekonomika sice ožívuje ale inflace je utlumená. Reakce trhu by proto měla být spíše slabá, přičemž překvapená by neměla být ani ČNB. Počítáme s tím, že míra inflace v průběhu roku poroste a ve čtvrtém čtvrtletí se bude nacházet mírně nad dvouprocentním cílem ČNB. Tou dobou by pak ČNB mohla přemýšlet o opuštění režimu kontroly kurzu koruny. Za celý rok 2014 čekáme průměrnou míru inflace 1,3 %.

Nová šéfka americké centrální banky Janet Yellen včera před Kongresem potvrdila svou "holubičí povahu". Za prvé se jasně přihlásila k politice prováděné svým předchůdcem. Kvantitativní uvolňování tedy bylo dobrým řešením a nyní je čas na jeho postupný konec. K turbulencím v rozvíjejících se trzích Yellen řekla, že by neměly ohrozit oživení USA. Důležité bylo, jakým způsobem pohovořila šéfka Fedu o trhu práce. Podle Yellen je třeba sledovat více indikátorů situace na trhu práce, než jen pouze míru nezaměstnanosti, která klasla na 6,6 % - přitom Fed dříve uvedl, že úrokové sazby zůstanou blízko nuly ještě delší dobu poté, co nezaměstnanost klesne pod 6,5 % - Vzkaz od Yellen bych viděl asi takto - Úroveň nezaměstnanosti 6,5 % ještě neznamena, že je na tom trh práce tak dobře. Dolar na zprávu výrazněji nereagoval, ale akcie reagovaly růstem. Okolnost, která stojí za vyzdvihnutí je vysoká sebejistota, ale také lidštější jazyk ve srovnání s předchůdcem Benem Bernankem, což někteří politici výslovně ocenili.

Poté, co šéf Republikány konrolované Sněmovny representatů USA J: Boehner uvedl, že nebude vázat hlasování o **navýšení dluhového stropu** na jakoukoliv další podmínku Sněmovna representantů odhlasovala jeho navýšení. Návrh se tak přesouvá do Senátu, ale tam už by nemělo dojít k žádným komplikacím. Přibližně do března 2015 bychom tak o dluhovém stropu nemuseli slyšet.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 15:28

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,26	0,95	0,76	0,56	0,09	0,89
6M změna	3,34	14,03	8,63	8,42	6,15	2,29

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,41	0,42	0,44	0,57	0,56	0,98
HU	3,17	3,61	3,84	3,24	3,68	
PL	2,77	2,80	3,05	2,80	2,90	
EUR	0,27	0,27	0,28	0,37	0,39	0,65

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	27,530	27,54	27,46	0,00	6,71
USA	USD	20,282	20,30	20,12	0,76	4,86
V. Británie	GBP	33,506	33,60	33,10	1,11	10,80
Švýcarsko	CHF	22,476	22,50	22,41	-0,11	7,62
Turecko	TRY	9,251	9,18	9,30	1,05	-7,35
Polsko	PLN	6,609	6,62	6,56	0,41	8,31
Maďarsko	100HUF	8,920	8,94	8,82	0,44	3,85
Chorvatsko	HRK	3,597	3,59	3,61	-0,03	5,11
Rumunsko	RON	6,142	6,15	6,11	-0,11	5,82
Rusko	100RUB	58,298	58,30	57,83	0,61	-0,79
Ukrajina	UAH	2,331	2,31	2,35	-0,51	-2,21
	EUR/USD	1,357	1,37	1,36	-0,49	1,80
	JPY/USD	102,500	102,68	102,20	-0,13	5,11

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	0,46	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,20pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,18
HU	2,72	2,85	2,85	2,85	2,89	2,91
6M změna	-0,78pb	-1,14pb	-1,15pb	-1,10pb	-1,06pb	-0,94pb
PL	2,57	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,03pb
EUR	0,12	0,20	0,23	0,29	0,39	0,55
6M změna	0,04pb	0,10pb	0,10pb	0,07pb	0,05pb	0,01pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,58	0,70	0,97
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,06pb	0,12pb	0,10pb
USD	0,09	0,12	0,15	0,24	0,33	0,55

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	0,41	0,79	1,19	1,49	1,95	2,34
HU	3,48	3,97	4,47	4,89	5,36	5,42
PL	2,85	3,46	3,85	4,09	4,27	4,36
EUR	0,40	0,60	1,04	1,45	1,92	2,37

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 idejí, 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 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 idejí, 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/>.