

Evropské akciové trhy dnes povětšinou oslabovaly, pravděpodobně z obav o uvalení sankcí na Rusko za vojenskou intervenci na Ukrajině. Koruna na tato rizika příliš nereagovala ani na česká makrodata (viz níže) a obchodovala se v poklidu okol EUR/CZK 27,53.

Česká průmyslová výroba na začátku roku ve srovnání s předchozím měsícem klesla o 0,5 %, čemuž odpovídá meziroční růst o 5,5 %. Není to špatné ale s ohledem na pokračující oživení v Evropě a zlepšování předstihových indikátorů se čekalo více. Nárůsty v říjnu a listopadu, ale byly velice vysoké a trend průmyslu by měl i přes mírnou korekci na přelomu roku zůstat vzestupný. Tahounem průmyslové výroby zůstává odvětví výroby motorových vozidel s meziročním růstem 15 %. Nebýt aut meziroční růst průmyslu by činil jen 2,9 %. Český průmysl táhne vzhůru oživení v Evropě. Poptávka po automobilech vzrostla a některé domácí automobily k tomu nabízejí nové modely, což nahrává dobrým výsledkům. Hodnota zakázek v lednu rostla velmi slušným tempem 12,6 %, ale oproti prosinci se jedná o zpomalení z více než 20 %. Za celý rok 2014 čekáme růst průmyslové o 4,8 %.

Maloobchodní tržby vzrostly v lednu o 1,8 % oproti prosinci minulého roku (po sezónním očištění). V porovnání s lednem minulého roku vzrostly tržby o 6,4 %. To bylo více, než odhadovali všichni analytici na trhu. My jsme sázeli na to, že již v lednu dojde k určité korekci rychlého růstu z listopadu a prosince, který byl způsoben devizovou intervencí ČNB. K takové korekci (zatím) nedošlo. Za takto prudkým růstem maloobchodu stojí zejména rekordní prodeje automobilů. Jejich prodeje v lednu vzrostly meziročně reálné o 19,7 %, nominálně pak o 21 %. Meziměsíční růst prodeje aut dosáhl 3,4 % po sezónním očištění. Už tak vysoké prodeje aut v prosinci se tedy v lednu dále zvýšily. Takto prudký růst prodeje aut může být způsoben i například výprodejem skladových vozů. Růst ostatních složek maloobchodu byl velmi pomalý v porovnání s růstem prodeje automobilů. Nejpomaleji rostly prodeje potravin – o 0,2 % r/r. Nepotravinářské zboží vzrostlo o 3,2 % r/r. Nepočítáme s tím, že by takto prudký růst maloobchodních tržeb vydržel po celý rok. Nákupní horečka vyvolaná intervencí ČNB by měla dříve či později opadnout. Letos počítáme s růstem maloobchodních tržeb o 1,6 %.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,32	0,30	-0,03	0,69	-0,21	-1,94
6M změna	2,10	9,21	7,84	5,69	6,78	-18,63

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	2,93	3,28	3,53	3,01	3,41	
PL	2,74	2,75	2,85	2,78	2,79	
EUR	0,32	0,31	0,33	0,42	0,43	0,69

FRA je dohoda 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](#)

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené 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/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,355	27,37	27,32	0,00	6,13
USA	USD	19,703	19,76	19,65	0,43	1,62
V. Británie	GBP	32,698	32,85	32,65	-0,13	6,54
Švýcarsko	CHF	22,563	22,51	22,44	0,31	8,34
Turecko	TRY	8,812	8,75	8,84	-0,12	-7,87
Polsko	PLN	6,448	6,48	6,46	-0,45	5,36
Maďarsko	100HUF	8,698	8,73	8,68	-0,84	1,41
Chorvatsko	HRK	3,574	3,57	3,59	0,06	5,15
Rumunsko	RON	6,061	6,08	6,04	-0,16	5,04
Rusko	100RUB	53,690	54,17	53,81	-0,27	-9,67
Ukrajina	UAH	2,031	2,12	2,27	-0,73	-14,85
	EUR/USD	1,389	1,39	1,38	0,14	4,48
	JPY/USD	101,260	103,09	102,60	-0,56	1,93

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	0,27	0,37	0,45	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,08	0,18
HU	2,30	2,70	2,70	2,74	2,86	2,91
6M změna	-1,05pb	-1,10pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,89pb	-0,77pb
PL	2,60	2,59	2,61	2,71	2,74	2,79
6M změna	0,03pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,17	0,20	0,23	0,30	0,41	0,57
6M změna	0,10pb	0,10pb	0,11pb	0,08pb	0,06pb	0,03pb
	0,49pb	0,49pb	0,50pb	0,56pb	0,70pb	0,93
UK	-0,01	-0,01	0,00	0,04	0,12	0,06
USD	0,09	0,12	0,16	0,23	0,33	0,56

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	0,79	1,18	1,49	1,89	2,34
HU	3,22	3,88	4,42	4,87	5,35	5,41
PL	2,78	3,27	3,66	3,91	4,12	4,27
EUR	0,43	0,64	1,03	1,41	1,89	2,34

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](#)