

Guvernér Miroslav Singer krotí korunu. Ve včerejším komentáři zveřejněném na webu, prohlásil, že ČNB nemá důvod posouvat kurzový závazek ke slabším úrovním. Zopakoval to, co už řekl šéf měnové sekce Tomáš Holub v nedělních Otázkách Václava Moravce. Slova guvernéra jsou slova guvernéra... M. Singer potvrdil to, co jsme říkali. Prudký pokles cen ropy a jejich průsak do našich cen není sám osobě důvodem ke změně kurzového závazku. Nízké ceny výrobních vstupů ekonomice prospívají - proti nim se nebojuje. Centrální banka bojuje proti nebezpečné spirále, kterou vyvolává nekonečná série odkládání spotřeby. A to se u nás už neděje - optimismus domácností je na téměř 8 letém maximu.

A teď zpátky ke koruně. Guvernér sice chladí spekulace trhu na posunutí kurzového závazku, ale **slabou korunu potřebuje**. Tlumí totiž proud deflace, který k nám teče z Evropy. Například ceny pohonných hmot u nás klesají, ale pomaleji kvůli slabší koruně vůči dolaru (od poloviny prosince 2014 o 10%). Slábnoucí koruna také pomůže exportérům bojovat s tlakem na pokles cen u našich západních sousedů (když klesají ceny v Evropě, musí i naši exportéři své výrobky v eurech zlevňovat). Firmy, které kupují výrobní vstupy v USD, budou ale muset přes probíhající propad cen ropy a pokles cen dalších surovin přísněji kontrolovat své náklady - USD jim nebude přát. Ale vývozcům do dolarových oblastí bude hej.

Trh s korunou se soustřeďuje na aktuální vývoj inflace. Podle našich předběžných propočtů skončí inflace v prvních třech měsících roku pod nulou. S výrazně nižší inflací přijde i ČNB a to 5. února, kdy zveřejní svou novou prognózu. Proto **nevyklučujeme opětovné oslabení koruny v reakci na záporná inflační čísla**. Koruna bude teď dost "lítat". Ale jak i guvernér zdůraznil, důležitější pro ČNB je vývoj inflace za rok a rokapůl. A to podle našich prognóz bude inflace mířit už nahoru - důvod: nízká srovnávací základna a předpokládaná stabilizace a následný pozvolný růst cen ropy. Růst cen bude brzdit návrat koruny zpět k úrovním začínajícím 27.

Krátce ze světa: ECB má posvěceno, že může nakupovat státní dluhopisy, aniž by porušila evropské právo. Trh se přijal s uspokojením. Cena ropy Brent se drží pod 46 dolarů za barel, kam klesla včera. Průmysl v EMU vyšel lépe, než se čekalo: +0,2% m/m namísto očekávané stagnace. Americký maloobchod zklamal s nominálním poklesem o 0,9% m/m. Pokles se kvůli nižším cenám čekal, ale ne tak výrazný. USD v bezprostřední reakci oslabil.

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 14:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

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. Kurzů 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	28,230	28,27	28,05	-0,63	2,92
USA	USD	23,975	24,10	23,79	-0,57	18,20
V. Británie	GBP	36,409	36,52	36,08	-0,47	5,05
Švýcarsko	CHF	23,507	23,54	23,36	-0,63	4,06
Turecko	TRY	10,476	10,33	10,53	-0,90	9,80
Polsko	PLN	6,586	6,59	6,53	-0,72	-0,41
Maďarsko	100HUF	8,826	8,84	8,78	-1,12	-0,24
Chorvatsko	HRK	3,674	3,66	3,69	-0,65	2,03
Rumunsko	RON	6,283	6,29	6,24	-0,76	1,67
Rusko	100RUB	36,252	36,93	35,78	-0,57	-37,36
Ukrajina	UAH	1,528	1,53	1,54	-0,13	-12,54
	EUR/USD	1,181	1,18	1,17	0,36	-12,64
	JPY/USD	116,390	117,96	116,15	-1,30	14,87

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	0,16	0,17	0,25	0,33	0,40	0,51
6M změna	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,61	2,10	2,10	2,10	2,14	2,14
6M změna	0,05pb	-0,17pb	-0,20pb	-0,20pb	-0,21pb	-0,28pb
PL	2,07	2,06	2,06	2,04	2,03	2,01
6M změna	-0,56pb	-0,54pb	-0,54pb	-0,64pb	-0,66pb	-0,72pb
EUR	-0,07	-0,04	0,01	0,07	0,17	0,32
6M změna	-0,11pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,14pb	-0,17pb
UK	0,54	0,63	0,71	0,75	0,88	1,05
USD	0,25	0,27	0,40	0,50	0,60	0,87

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,28	0,36	0,46	0,58	0,79	1,08
HU	ot be found	2,05	2,23	2,49	2,85	2,99
PL	1,67	1,66	1,76	1,88	2,03	2,26
EUR	0,15	0,22	0,32	0,49	0,74	1,00

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). Kurzů 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 dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.