

Inflace v eurozóně pokračuje v poklesu. Potvrdily se tak obavy ze včerejší německé inflace, která klesla víc, než se čekalo (-0,3% r/r po -0,1% v prosinci; čekalo se -0,1% r/r). Předběžný odhad inflace v eurozóně ukázal na pokles inflace o -0,6% r/r po -0,5% v prosinci. I po očištění o ceny potravin a energie je růst cen zanedbatelný a dál zpomaluje z 0,7% v prosinci na 0,6% r/r v lednu. Pokles cen o 0,6% r/r zaregistrovala Evropa v červenci 2009, v době hluboké recese. Ačkoliv nezaměstnanost podle čerstvých informací klesla na nejnižší úroveň od srpna 2012, ekonomika eurozóny se stále pohybuje na prahu deflační spirály. EMU potřebuje probudit investice a spotřebu. Pár pozitivních zpráv z Německa (viz níže) nic na smutném obrázku eurozóny nezmění. Další oslabení eura ale může pomoci.

Německu ale nízká inflace zatím neškodí: prosincové maloobchodní tržby naopak vzrostly o 4% r/r po poklesu o 1% v listopadu. Počet nezaměstnaných v této zemi dál pozvolna klesá navzdory nepříznivým sezónním faktorům (v lednu o 9 tisíc). O další překvapení se dnes postarala **Ruská centrální banka, která nečekaně snížila klíčovou sazbu** zpět ze 17% na 15%. Rubl v reakci na toto překvapení oslabil přes hladinu 70 rublů za USD. Tento krok má nejspíš signalizovat, že Rusku na stabilitě měny moc nezáleží. Slabší rubl navíc kompenzuje výpadky příjmů z prodeje ropy na světových trzích (rubl od září oslabil vůči USD o 92%, cena ropy klesla o 52 %). Ruské autority nestojí o to být citelní a předvídatelní.

Podle předběžného údaje o HDP **americká ekonomika ve 4Q 2014** zpomalila více, než se čekalo (2,6% anualizovaně po 5 % ve 3Q, očekávalo se 3%). Za zpomalením stojí především pokles zásob, nižší investice a horší zahraniční ochod. Naopak spotřeba domácností byla silnější.

USD dnes před zveřejněním HDP posiloval zpět k 1,13 za euro. Po zveřejnění HDP zpátky slábne, přestože číslo není zas tak špatné. 10letý výnos amerických dluhopisů klesá pod 1,72%. 10letý EUR výnos na 0,35%.

Cena ropy Brent krátce vystoupala přes 47 dolarů za barel, ale brzy se vrátila níž (aktuálně 47,40). HUF oslabuje přes 311 za euro. PLN zůstává stabilní na úrovni 4,2 za euro. CZK se drží na úrovni 27,7x za euro.

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz,14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,18	-0,42	-0,48	0,39	1,31	-1,55
6M změna	0,53	16,10	9,22	13,86	5,60	-39,32

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,30	0,27	0,37	0,34	0,98
HU	1,95	1,85	1,84	1,96	1,85	
PL	1,58	1,39	1,36	1,59	1,39	
EUR	0,07	0,05	0,07	0,14	0,14	0,29

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.

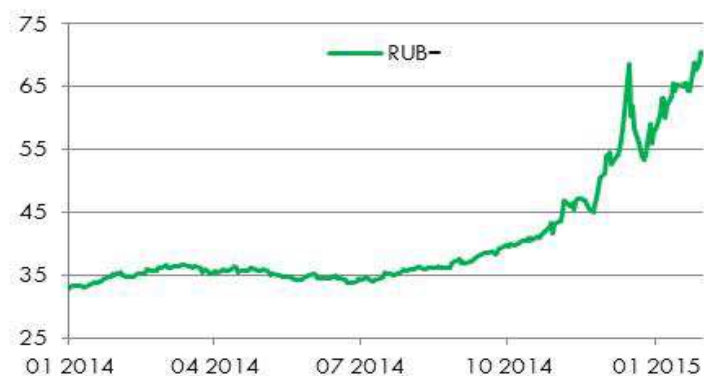
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,795	27,83	27,72	-0,02	0,56
USA	USD	24,585	24,61	24,43	0,09	19,14
V. Británie	GBP	37,008	37,06	36,86	-0,44	6,60
Švýcarsko	CHF	26,547	26,72	26,36	-0,93	16,82
Turecko	TRY	10,084	10,07	10,22	-1,07	5,04
Polsko	PLN	6,608	6,62	6,57	0,61	0,15
Maďarsko	100HUF	8,908	8,96	8,88	-0,02	1,37
Chorvatsko	HRK	3,611	3,61	3,62	-0,03	-0,17
Rumunsko	RON	6,258	6,27	6,23	-0,05	0,47
Rusko	100RUB	34,799	35,85	33,99	-1,94	-39,61
Ukrajina	UAH	1,573	1,57	1,58	0,06	-6,37
	EUR/USD	1,129	1,14	1,13	-0,22	-15,90
	JPY/USD	117,400	118,45	117,49	-0,73	14,41

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 uzávěrky 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	0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,15
HU	1,69	2,09	2,10	2,10	2,12	2,13
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	0,00pb	-0,05pb	-0,08pb	-0,11pb
PL	2,05	2,02	2,01	2,00	1,99	1,97
6M změna	-0,58pb	-0,58pb	-0,59pb	-0,67pb	-0,70pb	-0,75pb
EUR	-0,03	-0,02	0,00	0,05	0,13	0,27
6M změna	-0,05pb	-0,07pb	-0,10pb	-0,15pb	-0,18pb	-0,22pb
UK	0,54	0,55	0,70	0,76	0,88	1,02
6M změna	0,04pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,24pb
USD	0,12	0,14	0,17	0,25	0,36	0,62

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	0,31	0,34	0,41	0,53	0,76	1,04
HU not be found	1,93	2,07	2,28	2,59	2,72	
PL	1,60	1,55	1,60	1,69	1,82	2,01
EUR	0,15	0,19	0,32	0,48	0,73	0,99

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](#)