

Index výrobní aktivity v ČR vyskočil v lednu na 6 měsíční maximum na úrovni 56,1 bodu. Trh sice počítal s nápravou prosincového propadání (pokles na 17měsíční minimum 53,3 bodu), ale tak výrazné zlepšení překonává i ty nevyšší odhady trhu (55,1 bodu). V průměru se dokonce čekalo zlepšení jen na 54 bodu. Je to skvělá správa plná naděje, že průmysl zahájil nový rok ve skvělé kondici. Vývoj českého PMI se tak rozchází s vývojem PMI v Německu - ten podle dnes zveřejněných konečných údajů za leden opět klesl pod hodnotu 51 bodů, přes kterou se vyšplhal v prosinci po listopadovém nečekaném propadu pod hladinu 50, které odděluje růst od poklesu výrobní činnosti. Ale zpátky k českému PMI: za skokem v českém PMI stojí především objednávky (maximum od května 2014). Díky rostoucí produkci mají firmy stále větší zájem o nové zaměstnance. Na trhu práce se budou objevovat nová a nová pracovní místa. Sehnat práci bude tak snadnější (za předpokladu ale vhodné odbornosti). Z průzkumu také vyplývá, že nižší ceny vstupů (především ropy) se promítají i do nižších cen produkce (cen na výstupu). Poprvé po 16 měsících ceny výrobců opět klesají. Dokud ceny vstupů budou klesat rychleji než ceny produkce, firmám se bude dařit - jejich marže porostou a finanční situace se bude zlepšovat. Deflační spirála pak české ekonomice hrozit nebude.

CZK dnes stagnuje na úrovni okolo 27,7x za euro. Klíčovou událostí tohoto týdne bude zasedání České národní banky, která zveřejní novou makroekonomickou prognózu. Nový odhad inflace bezpochyby zamíří výrazně níž a centrální banka tak logicky oddálí konec kontroly kurzu koruny nejpravděpodobněji na druhou polovinu roku 2016.

USD dnes zpočátku ztrácel přes hladinu 1,134 za euro, ale před polednem se začal jeho kurz vracet k 1,13 za euro. Makro čísla, která byla už zveřejněna vesměs naplnila očekávání: osobní příjmy amerických domácností vzrostly o 0,3% m/m v prosinci. Naopak výdaje klesly o 0,3% m/m (nejhlubší pokles od září 2009), ale po silném růstu v říjnu a listopadu odpovídajícímu 9letému maximu. K dalšímu růstu spotřeby domácností je potřeba ale vyšších mezd. Proto růst mezd je veličina, kterou americký Fed také pečlivě sleduje, když přemýšlí o zvýšení sazeb. Index cen spotřeby klesl o 0,2% m/m v prosinci, trh čekal dokonce -0,3% m/m. Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 14:50

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,11	0,45	-0,24	-0,66	-1,45	1,79
6M změna	0,53	17,66	9,61	15,82	4,39	-35,34

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,29	0,28	0,37	0,33	0,98
HU	1,93	1,82	1,81	1,94	1,82	
PL	1,61	1,39	1,38	1,61	1,41	
EUR	0,08	0,07	0,05	0,16	0,16	0,30

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

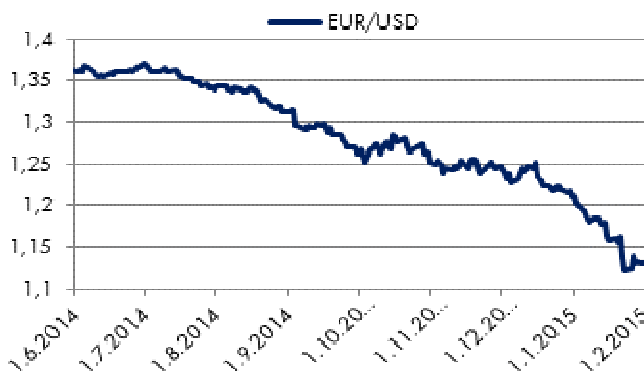
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobnějších 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 cených 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem 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. 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 podání prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce 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.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,750	27,77	27,70	-0,16	-0,31
USA	USD	24,537	24,58	24,42	-0,20	17,63
V. Británie	GBP	36,870	37,07	36,65	-0,37	5,02
Švýcarsko	CHF	26,384	26,67	26,16	-0,61	15,19
Turecko	TRY	10,148	10,05	10,18	0,63	5,34
Polsko	PLN	6,643	6,66	6,61	0,53	0,32
Maďarsko	100HUF	8,937	8,95	8,88	0,33	1,48
Chorvatsko	HRK	3,602	3,60	3,62	-0,25	-1,07
Rumunsko	RON	6,300	6,31	6,23	0,67	0,53
Rusko	100RUB	35,527	35,71	34,58	2,09	-38,29
Ukrajina	UAH	1,525	1,52	1,58	-3,05	-9,35
	EUR/USD	1,131	1,14	1,13	0,24	-15,45
	JPY/USD	117,610	117,86	116,65	0,14	15,20

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	1,61	2,09	2,10	2,10	2,12	2,13
6M změna	-0,22pb	-0,01pb	0,00pb	-0,05pb	-0,07pb	-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	0,09	-0,02	0,00	0,05	0,13	0,27
6M změna	0,07pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,22pb
UK	0,54	0,63	0,70	0,73	0,82	1,15
USD	0,18	0,20	0,40	0,41	0,52	0,88

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	0,32	0,36	0,42	0,52	0,73	1,01
HU	ot be found	1,92	2,05	2,26	2,58	2,70
PL	1,59	1,58	1,63	1,70	1,85	2,06
EUR	0,16	0,19	0,32	0,46	0,69	0,95

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 uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)