

Maloobchodní tržby v ČR v prosinci meziročně rostly o 5,9 %. To je lehce nad odhadem trhu, který v mediánu činil 5,5 %. Nicméně meziměsíčně to znamená pokles o 0,4 %, za kterým stály nižší prodeje aut o 3 %. Trendem maloobchodních tržeb by ovšem měl zůstat růst. Nebýt poklesu prodeje aut, maloobchodní tržby vykázaly v prosinci růst o 1,1 %, což je mnohem blíže našemu odhadu 1,5 %. To je i pozitivní zpráva dnes zveřejněných dat – maloobchod roste i bez prodeje aut. Maloobchodu pomáhá pokles cen u čerpacích stanic. Prodej pohonných hmot se v prosinci fyzicky meziročně zvýšil o vysokých 13,6 % a v peněžním vyjádření o 6,9 %. Nejrychleji roste prodej přes internet (meziročně v prosinci o 23,8 %), ale meziroční pokles cen je zde přes 6 %.

Růst spotřebitelské důvěry a nízké spotřebitelské ceny s růstem reálných mezd indikují pokračování růstu výdajů českých domácností i v dalších měsících. Za celý rok činil růst maloobchodních tržeb 5,4 %, což je rychlejší, než kolik činil náš odhad 4,5 %. Na příští rok čekáme mírné zpomalení na 4,1 % (vyšší srovnávací základna). Trh na zveřejnění maloobchodu nereguloval. Pro korunu bude mnohem významnější zítřejší zasedání ČNB a především zveřejnění inflace za leden příští pondělí.

Dnes také vyšly **prosincové údaje za maloobchod v eurozóně**. Ty naopak překvapily svým zrychlením na 2,8% meziročně z 1,6% v listopadu. V Německu tržby zrychlily na 4 % meziročně z 2,1 %. Ve Španělsku přidaly dokonce 6,6 %. Tržby táhly především prodeje aut a ostatních nepotravinářských výrobků.

Finální data za evropské indexy nákupních manažerů (PMI) dopadly lépe než předběžné údaje (vrátili se na půlroční maximum). Stále ale platí, že PMI indikují jen mírný růst ekonomik eurozóny.

Polská centrální banka nechala dle očekávání sazby beze změny na 2 %. PLN v bezprostřední reakci posiloval, jakoby trh spekoval na snížení sazeb, ke kterému nedošlo.

Ropa po 3 dnech růst nad hladinu 55,5 USD za barel se dnes drží pod 55 kvůli nervozitě před zveřejněním údajů o zásobách ropy v USA (zveřejněny budou v 16:30h).

Podle **ADP reportu z amerického trhu práce** se v lednu vytvořilo v soukromém sektoru 213 tisíc pracovních míst. I když se nenaplnila zcela očekávání (223 tis), číslo nad 200 tis. je stále velmi dobré.

USD včera oslabil přes 1,15 za euro. Jednání řeckých představitelů s evropskými protějšky ohledně řeckých závazků směřuje spíše ke kompromisu než ke konfliktu.

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 14:35

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,58	-0,29	-0,41	1,98	1,76	0,63
6M změna	3,23	20,54	13,09	19,63	6,72	-32,37

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,33	0,31	0,39	0,38	0,98
HU	1,93	1,83	1,83	1,93	1,82	
PL	1,65	1,49	1,45	1,66	1,47	
EUR	0,07	0,05	0,06	0,14	0,14	0,28

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 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 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 reprezentujícím analytikům být angažováni v cenových 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 úšly zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířené tímto Ekonomickým 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 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 jím 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 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	27,770	27,81	27,71	0,07	-0,23
USA	USD	24,261	24,28	24,15	-0,52	16,70
V. Británie	GBP	36,948	36,94	36,61	0,39	5,77
Švýcarsko	CHF	26,202	26,25	26,09	-0,58	14,26
Turecko	TRY	9,992	9,95	10,14	-1,43	3,81
Polsko	PLN	6,676	6,68	6,63	0,13	0,75
Maďarsko	100HUF	8,991	9,00	8,94	0,19	1,33
Chorvatsko	HRK	3,602	3,60	3,62	0,06	-1,04
Rumunsko	RON	6,299	6,31	6,27	-0,08	0,56
Rusko	100RUB	36,795	37,47	36,26	0,54	-35,75
Ukrajina	UAH	1,508	1,50	1,51	0,09	-9,35
	EUR/USD	1,145	1,15	1,14	-0,28	-14,64
	JPY/USD	117,570	117,99	117,21	0,02	15,22

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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	1,73	2,10	2,10	2,10	2,11	2,12
6M změna	-0,04pb	0,00pb	0,00pb	-0,05pb	-0,08pb	-0,13pb
PL	1,92	2,01	2,01	1,99	1,98	1,97
6M změna	-0,71pb	-0,59pb	-0,59pb	-0,68pb	-0,71pb	-0,75pb
EUR	-0,03	-0,03	0,00	0,06	0,13	0,27
6M změna	-0,05pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,22pb
UK	0,54	0,55	0,70	0,76	0,84	1,06
USD	0,18	0,28	0,33	0,41	0,55	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	0,34	0,40	0,46	0,57	0,80	1,05
HU	ot be found	1,95	2,09	2,30	2,62	2,75
PL	1,61	1,63	1,68	1,79	1,92	2,13
EUR	0,16	0,20	0,32	0,50	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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)