

V předešlém (pátečním) okénku jsme napsali, že Jiří Rusnok na setkání s analytiky uvedl, že opuštění režimu fixního kurzu Švýcarské národní banky, po které frank skokově posílil, je zajímavou lekcí, přičemž připustil, že jde o teoretickou možnost, jak takový režim opustit. Takové sdělení nám připadalo komunikačně zajímavé, neboť ČNB se nás zcela logicky snaží přesvědčit, že nic takového nehrozí. Po zhlédnutí záznamu je ale zřejmé, že nám uniklo jedno slovo „erase“ (vymazat) – tedy J. Rusnok se v souladu s postojem ČNB snaží trh přesvědčit, že opuštění intervenčního režimu nehrozí. Omlouváme se za původní nepřesnost.

Spotřebitelské ceny v lednu vzrostly o 0,1 % a meziroční míra inflace tak zůstala na stejné úrovni jako v prosinci tedy 0,1 %. To bylo 0,3 procentního bodu nad očekáváním trhu i naším odhadem. Předpokládali jsme o něco větší pokles cen u čerpacích stanic, menší růst cen alkoholických nápojů, jejichž meziměsíční nárůst činil vysokých 5,0 % a menší nárůsty v segmentu bydlení a energií. Nebýt zdražení alkoholu, tak by ceny v průměru klesaly o 0,1 %. Naopak nebýt poklesu cen u čerpacích stanic (meziměsíčně o 8,1 %) a rušení poplatků ve zdravotnictví, spotřebitelské ceny by rostly v průměru o 0,6 %.

S ohledem na to, že ceny ropy nyní rostou, má **ČR teoretickou šanci se i příští měsíc vyhnout deflačnímu pásmu**, ale pokud to tak bude, bude to těsné. Cena ropy tak bude hlavní proměnnou pro inflaci v nejbližším období. V dalších kvartálech bude důležité, zda se skutečně bude snižovat cena plynu, tak jak čeká ČNB. Klíčový samozřejmě nadále bude vývoj inflace v eurozóně. Za celý rok 2015 čekáme průměrnou míru inflace 0,1 %.

Míra nezaměstnanosti v lednu vzrostla na 7,7 % z prosincových 7,5 % v souladu s naším odhadem a o desetinku bodu pod tržní prognózou. V porovnání s loňským lednem je ale o 0,9 procentních bodů nižší. Tato čísla jednoznačně potvrzují, že situace na trhu práce se pořád zlepšuje. Za lednovým růstem stojí tedy pouze a jen sezónní faktory: ukončení sezónních prací především ve stavebnictví a krátkodobých pracovních smluv.

Volných pracovních míst, která se nyní nabízí, překročil hranici 60 tisíc a je jich **nejvíce od února 2009!** Další dobrou zprávou je i klesající počet nezaměstnaných mezi absolventy škol. Jejich podíl mezi nezaměstnanými klesl pod 5 %.

Kurz USD posiluje zpět pod hladinu 1,13 za euro. **EUR/CZK** naopak oslabila zpátky na 27,70.

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,02	-1,78	-1,86	0,36	-0,34	0,66
6M změna	1,09	15,81	9,13	16,42	7,04	-31,86

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,33	0,32	0,41	0,39	0,98
HU	1,96	1,84	1,83	1,96	1,85	
PL	1,54	1,49	1,49	1,61	1,50	
EUR	0,07	0,06	0,08	0,15	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 sazbou 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 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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem prodeje nebo oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 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 nemá být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jiné teritorii; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci 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	27,720	27,76	27,60	0,09	-0,43
USA	USD	24,580	24,59	24,30	1,61	17,95
V. Británie	GBP	37,379	37,36	37,06	0,88	7,36
Švýcarsko	CHF	26,583	26,60	26,25	1,12	15,86
Turecko	TRY	9,867	9,76	9,93	-0,69	2,19
Polsko	PLN	6,629	6,66	6,60	-0,32	-0,12
Maďarsko	100HUF	9,018	9,05	8,98	-0,28	1,73
Chorvatsko	HRK	3,592	3,58	3,61	0,06	-1,54
Rumunsko	RON	6,256	6,27	6,23	-0,29	-0,30
Rusko	100RUB	37,076	37,48	36,36	2,93	-35,48
Ukrajina	UAH	0,968	0,98	0,98	-1,23	-40,63
	EUR/USD	1,128	1,14	1,13	-0,27	-15,58
	JPY/USD	118,490	119,19	118,42	-0,40	15,70

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	0,24	0,33	0,40	0,51
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,15
HU	1,47	2,09	2,10	2,10	2,11	2,11
6M změna	-0,27pb	-0,01pb	0,00pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,14pb
PL	2,05	2,01	2,00	1,97	1,96	1,94
6M změna	-0,58pb	-0,59pb	-0,60pb	-0,70pb	-0,72pb	-0,78pb
EUR	-0,04	-0,03	0,00	0,05	0,13	0,26
6M změna	-0,06pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,22pb
UK	0,54	0,55	0,75	0,73	0,88	1,16
USD	0,26	0,31	0,16	0,46	0,61	0,98

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	0,33	0,41	0,46	0,56	0,77	1,04
HU <i>ot be found</i>		1,98	2,20	2,48	2,86	2,98
PL	1,63	1,74	1,85	1,97	2,12	2,32
EUR	0,16	0,20	0,32	0,48	0,70	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). Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)