

Číslem dne je **report z amerického trhu práce**, který překvapil velmi příjemně, když **americká ekonomika vytvořila v lednu 243 tis. nových pracovních míst** po 203 ti. v prosinci. Očekávalo se při tom jen 150 tis. Soukromý sektor vytvořil dokonce 257 tis. pracovních míst. **Míra nezaměstnanosti poklesla na 8,3 %**. Očekávala se stagnace na 8,5 %. Cíl FEDu je ale okolo 5 - 6 %.

**ČNB včera publikovala novou makroekonomickou prognózu.** Prognóza počítá s nárůstem celkové inflace v lednu nad 3 % (my v lednu očekáváme meziroční růst spotřebitelských cen o 2,9 %) a pak s jejím postupným poklesem k 1,5 % v horizontu měnové politiky v důsledku slabé domácí poptávky a pomalého růstu mezd. Měnověpolitická inflace by měla zůstat po celý horizont měnové politiky lehce pod inflačním cílem. S prognózou je konzistentní nejprve stabilita a poté lehký pokles tržních úrokových sazeb. To je v souladu s naším scénářem snížení úrokových sazeb o 0,25 p.b. v první polovině tohoto roku. Až budoucnost však ukáže, zda-li i členové bankovní rady budou řídit doporučením prognózy. HDP bude podle ČNB v letošním roce stagnovat a v roce 2013 poroste o 1,9 %. V obou dvou případech se jedná o výraznou revizi směrem dolů. Je zajímavé, že prognóza počítá s poklesem sazeb navzdory slabé koruně (prognóza: v průměru 24,90 CZK/EUR tento rok a 24,30 CZK/EUR v roce 2013).

**České maloobchodní tržby překvapily v prosinci velmi příjemně, když meziročně vzrostly o 1,6 %** po růstu o 0,5 % r/r listopadu. Konsenzus ukazoval na růst o 0,5 % r/r. Na pozitivní překvapení mělo nejspíš vliv i předzásobení před lednovým zvýšením DPH. Za celý rok 2011 se maloobchodní tržby zvýšily reálně o 1,9 %, což je lehce méně než náš odhad 2,1 %. Maloobchodní tržby v prosinci nejvíce táhly prodeje a opravy motorových vozidel a také prodeje nepotravinářského zboží. Prodeje potravinářského zboží, stejně tak pohonných hmot poklesl. U pohonných hmot je to dáno jejich vysokými cenami. I přes prosincové pozitivní překvapení zůstává výhled pesimistický vzhledem k očekávané recesi a zvýšení DPH, proto **v tomto roce odhadujeme pokles maloobchodních tržeb o 0,3 %**.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:26

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,35	0,08	-0,03	-0,51	-0,09	0,02
6M změna	-8,28	6,82	4,31	-5,03	11,02	-10,75

#### Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	1,13	1,06	1,04	1,42	1,39	1,16
HU	7,66	7,54	7,41	7,70	7,59	
PL	5,00	4,93	4,85	5,03	4,98	
EUR	0,84	0,78	0,75	1,13	1,05	1,39

FRA je dohoda 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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmu způsobené jakýmkoliv itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vyřazené jménem 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank v sekci Analýzy - Disclosure.

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,065	25,08	25,01	-0,34	3,34
USA	USD	19,045	19,09	18,98	-0,82	11,15
V. Británie	GBP	30,116	30,20	30,08	-0,88	7,90
Švýcarsko	CHF	20,804	20,82	20,77	-0,35	-6,98
Turecko	TRY	10,845	10,81	10,87	-0,34	9,80
Polsko	PLN	5,978	5,99	5,96	-0,17	-0,32
Maďarsko	100HUF	8,589	8,61	8,57	0,01	-2,95
Chorvatsko	HRK	3,305	3,30	3,31	-0,33	1,47
Rumunsko	RON	5,764	5,77	5,76	-0,28	0,80
Rusko	100RUB	62,958	63,16	62,92	-0,67	4,02
Bulharsko	BGN	12,812	12,82	12,80	-0,36	3,31
Ukrajina	UAH	2,369	2,36	2,37	-0,32	11,67
	EUR/USD	1,316	1,32	1,31	0,14	-7,82
	JPY/USD	76,210	76,29	76,11	0,04	-2,77
	GBP/USD	1,581	1,59	1,58	0,01	-3,56

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD, JPY/USD a GBP/USD jsou aktuální hodnoty k času uzávěrky Okénka trhu.

#### Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
<b>CZ</b>	0,73	0,82	0,95	1,18	1,48	1,74
1D změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
6M změna	-0,03pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
PRIBID	0,48	0,54	0,64	0,79	1,09	1,34
<b>HU</b>	6,26	7,00	7,23	7,47	7,70	7,94
1D změna	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
6M změna	1,01pb	1,00pb	1,19pb	1,38pb	1,61pb	1,80pb
<b>PL</b>	4,50	4,61	4,75	4,98	4,99	4,99
1D změna	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
6M změna	0,00pb	0,05pb	0,13pb	0,27pb	0,17pb	0,12pb
<b>EUR</b>	0,37	0,39	0,68	1,10	1,40	1,73
1D změna	0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,01pb
6M změna	-0,48pb	-0,89pb	-0,72pb	-0,46pb	-0,37pb	-0,37pb
<b>UK</b>	0,65	0,65	0,78	1,08	1,38	1,25
1D změna	0,05pb	0,00pb	0,01pb	-0,11pb	-0,19pb	-0,55pb
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,06pb	0,19pb	0,17pb	-0,40pb
<b>USD</b>	0,14	0,20	0,28	0,56	0,79	1,11

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 1D je denní změna, 6M je změna za 6 měsíců - obě v procentních bodech (pb). Hodnota 1D u EUR je sazba EONIA.

#### Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
<b>CZ</b>	1,10	1,45	1,65	1,86	2,14	2,43
6M změna	-0,20pb	-0,31pb	-0,45pb	-0,52pb	-0,55pb	-0,62pb
<b>HU</b>	7,87	7,42	7,40	7,48	7,46	7,34
6M změna	1,47pb	0,87pb	0,61pb	0,46pb	0,33pb	0,43pb
<b>PL</b>	5,04	4,85	4,83	4,86	4,89	4,70
6M změna	0,14pb	-0,13pb	-0,26pb	-0,27pb	-0,29pb	-0,37pb
<b>EUR</b>	1,26	1,22	1,56	1,91	2,28	2,61
6M změna	-0,44pb	-0,69pb	-0,95pb	-0,93pb	-0,90pb	-0,90pb

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](#)