

**Dnešní schůzka Ecofinu byla odložena na náhradní datum** (prozatím nestanoveno, nejspíš proběhne tento týden) **z důvodu neochoty Řecka přistoupit na reformy požadované Trojkou** (MMF, EU, MMF). Představitelé tří nejdůležitějších řeckých stran totiž daly souhlas jen s některými reformami. V následujících dnech se tak bude vyčkávat na vyjádření řeckých stran ohledně přijetí požadovaných reforem, a tak lze čekat zvýšenou volatilitu na trzích. V této souvislosti dnes Angela Merkelová připomněla, že bez dohody Řecka s Trojkou nemůže Řecko počítat s dalším záchranným programem. Dnes příjemně překvapily **německé tovární objednávky**, které **v prosinci meziměsíčně vzrostly o 1,7 %** (medián odhadů: 0,8 %) po listopadovém poklesu o 4,9 %. Objednávky německého průmyslu byly taženy zejména zahraniční poptávkou mimo eurozónu. Domácí objednávky klesly o 1,4 % m/m, zatímco zahraniční povyskočily o 4,3 % m/m.

**Česká průmyslová výroba v prosinci podle očekávání zpomalila tempo svého růstu**, konkrétně **na 2,0 % r/r** z listopadových 5,4 % r/r. Trh očekával růst o 1,5 % r/r, my pak o 2,4 % r/r. Na meziměsíční bázi po sezónním očištění poklesla průmyslová výroba o 0,8 %. Potvrzuje se tak, že listopadový výsledek byl pravděpodobně jen výjimkou v řadě. Nepříjemným zjištěním je, že **hodnota nových zakázek v prosinci meziročně poklesla o 1,2 %**. To ukazuje, že výhled průmyslu do budoucna je stále nejistý. Meziroční pokles nových zakázek mají na svědomí zejména domácí zakázky, které poklesly o 17,1 % r/r. Zahraniční zakázky naopak vzrostly o 10,3 % r/r. Kdy by se tedy měl český průmysl spoléhat jen na domácí zakázky, vypadalo by to s ním mnohem hůře než nyní. **Za celý rok 2011 vzrostla průmyslová výroba o 6,9 %**, což je lehce více než náš odhad 6,1 %. **V tomto roce vzhledem ke chmurným vyhlídkám naší ekonomiky očekáváme pokles průmyslové výroby o 2,7 %**. Na druhou stranu poslední data (PMI z eurozóny, Ifo) dávají naději, že by výsledek průmyslu v tomto roce mohl být mírně lepší než náš odhad.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:33

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,26	-0,36	-0,66	1,10	1,23	-0,11
6M změna	2,84	20,11	16,01	-1,21	19,98	5,61

#### Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	1,09	1,06	1,05	1,42	1,40	1,12
HU	7,72	7,62	7,49	7,69	7,75	
PL	5,01	4,92	4,86	5,01	4,95	
EUR	0,84	0,77	0,73	1,12	1,04	1,37

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 zmíněných v tomto sdělení nebo s aktivy v nimi souvisejícími. Raiffeisenbank nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy způsobené jakýmkoliv itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 informací 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	24,975	25,07	24,93	-0,36	3,70
USA	USD	19,152	19,23	18,98	0,56	14,26
V. Británie	GBP	30,161	30,24	30,04	0,15	10,74
Švýcarsko	CHF	20,699	20,76	20,67	-0,50	-10,15
Turecko	TRY	10,845	10,82	10,88	0,00	13,42
Polsko	PLN	5,978	6,01	5,96	0,00	1,79
Maďarsko	100HUF	8,518	8,62	8,52	-0,83	-3,37
Chorvatsko	HRK	3,294	3,29	3,31	-0,33	1,95
Rumunsko	RON	5,751	5,77	5,74	-0,23	1,86
Rusko	100RUB	63,365	63,48	63,01	0,65	10,72
Bulharsko	BGN	12,769	12,81	12,74	-0,34	3,69
Ukrajina	UAH	2,384	2,37	2,39	0,85	11,22
	EUR/USD	1,305	1,31	1,30	-0,75	-7,95
	JPY/USD	76,650	76,79	76,46	0,12	-0,33
	GBP/USD	1,576	1,58	1,57	-0,36	-2,33

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, 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>	0,72	0,82	0,95	1,18	1,49	1,75
1D změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
6M změna	-0,06pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,01pb	0,02pb	0,02pb
PRIBID	0,47	0,54	0,64	0,79	1,09	1,34
<b>HU</b>	6,25	7,00	7,23	7,46	7,69	7,94
1D změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb
6M změna	0,94pb	1,00pb	1,18pb	1,36pb	1,59pb	1,80pb
<b>PL</b>	4,39	4,60	4,75	4,98	4,99	4,99
1D změna	-0,11pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
6M změna	-0,19pb	0,04pb	0,13pb	0,26pb	0,16pb	0,12pb
<b>EUR</b>	0,38	0,38	0,67	1,09	1,39	1,73
1D změna	0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
6M změna	-0,63pb	-0,84pb	-0,71pb	-0,45pb	-0,35pb	-0,36pb
<b>UK</b>	0,65	0,62	0,77	1,07	1,38	1,88
1D změna	0,00pb	-0,02pb	0,00pb	-0,12pb	-0,19pb	-0,20pb
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	0,07pb	-0,33pb	-0,25pb	0,20pb
<b>USD</b>	0,14	0,20	0,26	0,52	0,77	1,08

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	1,63	1,84	2,13	2,42
6M změna	-0,11pb	-0,23pb	-0,40pb	-0,47pb	-0,49pb	-0,54pb
<b>HU</b>	7,90	7,48	7,45	7,52	7,53	7,34
6M změna	1,60pb	1,05pb	0,76pb	0,61pb	0,50pb	0,53pb
<b>PL</b>	5,04	4,86	4,84	4,89	4,92	4,71
6M změna	0,33pb	0,16pb	-0,02pb	-0,10pb	-0,17pb	-0,26pb
<b>EUR</b>	1,23	1,20	1,57	1,94	2,32	2,64
6M změna	-0,26pb	-0,40pb	-0,51pb	-0,49pb	-0,48pb	-0,55pb

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](#)