

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

Výnosy českých dluhopisů – nová prognóza RB

%	12.15	3.16	6.16
2letý dluhopis	-0,1	-0,1	-0,1
2letý stará prognóza	0	0	0,1
10letý dluhopis	0,9	0,9	1,1
10letý stará prognóza	1,2	1,1	1,3

Včerejší vyjádření guvernéra ČNB M. Singera o tom, že bankovní rada diskutovala negativní úrokové sazby (pro ty ovšem nevidí důvod zavádění) i možné prodloužení závazku **oslabilo důvěru k EUR/CZK 27,27** – tedy nejslabší úroveň od letošního července. Dnes odpoledne se koruna drží poblíž EUR/CZK 27,20. S tím, jak trhy nyní započítávají s ohledem na nízkou inflaci a včerejší slova ČNB, může koruna ještě dál oslabit. To by mohlo poskytnout zajímavé úrovně k zajištění proti budoucímu posilování koruny. My nadále čekáme opuštění závazku nejdřív v druhé polovině 2016.

Vzhledem k novému načasování zvyšování amerických úrokových sazeb, vývoji globálního prostředí, které působí příznivě pro české dluhopisy a relativně silné koruně, jsme **upravili výhled na růst výnosů českých vládních dluhopisů**. I nadále očekáváme jejich postupný růst, ovšem nyní **v mírně pomalejším tempu**, než naznačoval náš předchozí odhad (viz. Tab.)

Prezidentka Fedu J.Yellen ve svém včerejším projevu utvrdila trhy v záměru zvýšit úrokové sazby ještě v letošním roce. Přidala se tak k vyjádřením čtyř členů Výboru Fedu (FOMC komise) z minulého týdne, kteří se také vyjádřili ve prospěch zvyšování sazeb v 2015. Navíc, J. Yellen označila protiinflační rizika (jmenovitě silný dolar a pokles cen komodit) jako přechodné faktory, ale ocenila by další zlepšení na trhu práce, aby se přiblížil ještě o krok blíž k plné zaměstnanosti. Zhruba polovina trhu (včetně RBI) se přiklání právě k prosincovému zvýšení úrokových sazeb. Právě proto RBI očekává další posilování dolaru vůči euru do konce roku, v prosinci k EUR/USD 1,05.

Dolar v reakci na projev J. Yellen smazal své včerejší ztráty a posílil k EUR/USD 1,112, odpoledne zkorigoval k EUR/USD 1,116.

Cena zlata se za poslední dva dny zvýšila o zhruba 20 dolarů k 1145 USD/unce.

Evropské akcie si dnes připisovaly zisky (německý DAX +3 %, Euro

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:26

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,22	3,24	3,56	1,76	-0,48	2,56
6M změna	-5,93	-17,99	-15,01	-7,29	-8,53	-7,87

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,26	0,22	0,21	0,32	0,28	0,98
HU	1,32	1,32	1,33	1,35	1,35	
PL	1,68	1,59	1,55	1,75	1,62	
EUR	-0,04	-0,04	-0,04	0,04	0,04	0,25

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 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 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabylí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újzy zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvořená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné 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 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 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.

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,190	27,29	27,11	0,11	-1,22
USA	USD	24,387	24,44	24,26	0,94	-3,78
V. Británie	GBP	37,006	37,20	36,87	0,68	-1,89
Švýcarsko	CHF	24,895	24,99	24,77	0,16	-5,29
Turecko	TRY	8,054	7,99	8,10	1,92	-17,25
Polsko	PLN	6,441	6,46	6,42	0,31	-4,11
Maďarsko	100HUF	8,621	8,69	8,60	-0,27	-5,87
Chorvatsko	HRK	3,558	3,56	3,59	-0,17	-1,11
Rumunsko	RON	6,165	6,17	6,14	0,28	-0,98
Rusko	100RUB	37,141	37,36	36,65	2,29	-15,98
Ukrajina	UAH	1,126	1,12	1,14	-0,39	4,11
	EUR/USD	1,115	1,12	1,11	-0,75	2,37
	JPY/USD	121,000	121,11	119,99	0,78	1,60

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 uzávěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	2,14	1,52	1,36	1,35	1,36	1,38
6M změna	1,05pb	-0,41pb	-0,58pb	-0,55pb	-0,50pb	-0,46pb
PL	1,36	1,63	1,67	1,72	1,80	1,83
6M změna	-0,27pb	0,01pb	0,03pb	0,07pb	0,14pb	0,15pb
EUR	-0,14	-0,14	-0,11	-0,04	0,03	0,15
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,05pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,75	1,04
USD	0,14	0,16	0,19	0,33	0,53	0,85

Sazby Libor a Euribor – poslední dostupný fixing z předchozího dne

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	0,26	0,34	0,53	0,73	1,03	1,36
HU	1,58	1,57	2,04	2,55	3,02	3,25
PL	1,65	1,78	2,03	2,27	2,50	2,68
EUR	0,05	0,15	0,40	0,68	1,04	1,40

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](#)