

Zatímco prosincové zasedání ECB bylo pro finanční trhy zklamáním, včerejší slova prezidenta ECB měla na trhy přesně opačný účinek. **Včerejší komentáře M. Draghiho** o nulových limitech v měnovém uvolňování ECB, jejím odhodlání konat a nutnosti přehodnotit parametry kvantitativního uvolňování již na březnovém zasedání **pozitivně ořásky sentimentem investorů**. Euro oslabilo o zhruba jedno procento k EUR/USD 1,0780 (pak mírně zkorigovalo). Akciové trhy v Evropě a Americe záhy zamířily do plusu. Dnes si hlavní evropské akciové indexy připsují další dvě až tři procenta. Na asijských trzích dokonce Draghiho slova přizpůsobila spekulace na další měnový stimul ze strany japonské centrální banky. Japonský hlavní akciový index Nikkei 225 si dnes připsal 6 % růst. Cena ropy od včerejší tiskové konference ECB vzrostla o zhruba 12 % k dnešním 31 USD za barel.

RaiffeisenResearch se domnívá, že zvětšení kvantitativního programu ECB bez jasné hrozby deflace v eurozóně bude ECB zřejmě jen těžce odsouhlasen a to kvůli skepsi některých členů komise vůči dalšímu měnovému uvolňování (který odhalil zápis z prosincového zasedání). Ovšem pořád je tady prostor pro další snížení depozitní sazby (k -0,40 % až -0,50 %). Trh již započítává snížení depozitní sazby ECB na -0,40 %.

Rychlé odhady **předstihových indikátorů nákupních manažerů v eurozóně**, Německu a Francii ukazují na slabší start eurozóny v novém roce, tzn. **pokračující expanzi výrobního sektoru i sektoru služeb, ale v mírnějším tempu**. Přestože trh očekával mírné snížení německého PMI ve výrobním sektoru i službách, skutečnost byla ještě o něco nižší – na nejnižší úrovni od října 2015. Podobný vývoj vykázal i PMI za celou eurozónu, u kterého pokles byl tažen nižší produkcí a novými objednávkami. Podle RaiffeisenResearch další pokles PMI v únoru zvyšuje pravděpodobnost na další měnové uvolnění ECB na březnovém zasedání.

Odpoledne ještě bude zveřejněn PMI index z amerického výrobního sektoru. Medián odhadů analytiků naznačuje mírné snížení tohoto ukazatele.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:29

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	2,55	2,12	2,87	5,88	0,74	6,92
6M změna	-14,45	-13,84	-15,88	-17,45	-9,60	####

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,29	0,23	0,19	0,34	0,30	0,98
HU	1,34	1,31	1,31	1,33	1,31	
PL	1,56	1,48	1,45	1,60	1,52	
EUR	-0,24	-0,27	-0,26	-0,14	-0,14	-0,01

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. Kurz jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

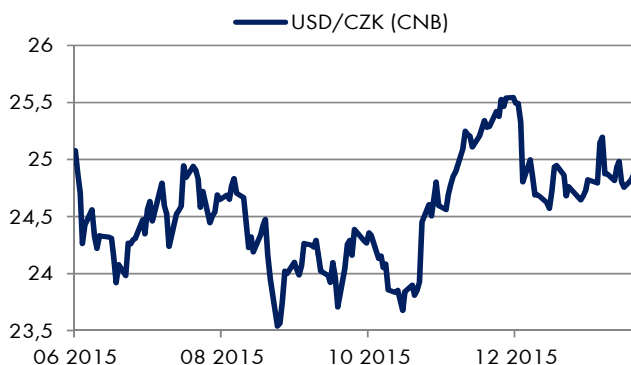
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto 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 zakazuje 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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 kapitlovém 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 podvívě 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	27,025	27,06	27,00	-0,15	-0,07
USA	USD	25,002	25,01	24,82	0,64	1,14
V. Británie	GBP	35,817	35,81	35,31	2,14	-6,37
Švýcarsko	CHF	24,680	24,75	24,59	-0,13	-4,08
Turecko	TRY	8,297	8,24	8,34	1,41	-7,77
Polsko	PLN	6,062	6,08	6,01	0,70	-7,45
Maďarsko	100HUF	8,660	8,67	8,57	0,60	-0,35
Chorvatsko	HRK	3,524	3,52	3,54	-0,23	-1,18
Rumunsko	RON	5,970	5,97	5,95	-0,05	-2,40
Rusko	100RUB	31,445	31,74	30,05	6,59	-25,66
Ukrajina	UAH	1,019	1,00	1,03	1,48	-9,27
	EUR/USD	1,081	1,09	1,08	-0,57	-1,57
	JPY/USD	118,230	118,31	117,52	0,47	-4,49

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 %

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,45
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb
HU	2,13	1,58	1,36	1,35	1,35	1,35
6M změna	1,64pb	0,25pb	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	1,11	1,57	1,61	1,70	1,75	1,77
6M změna	-0,51pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,06pb
EUR	-0,24	-0,26	-0,23	-0,15	-0,07	0,04
6M změna	-0,13pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,14pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,01
USD	0,37	0,39	0,43	0,62	0,85	1,14

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 %

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,28	0,34	0,47	0,64	0,88	1,19
HU	1,38	1,53	1,86	2,24	2,70	2,93
PL	1,56	1,69	1,98	2,22	2,50	2,78
EUR	-0,12	-0,07	0,15	0,43	0,80	1,20

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). Kurz jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)