

Důvěra v českou ekonomiku se v únoru snížila a to jak ze strany podnikatelů, tak spotřebitelů. Čeští spotřebitelé se víc obávají zhoršení ekonomické situace v zahraničí a také zhoršení podmínek na domácím pracovním trhu. Naopak jejich obavy z růstu cen se snížily. Přestože se spotřebitelská důvěra v únoru snížila, pořád zůstává blízko svých historických maxim. Důvěra v českém průmyslu se v únoru nezměnila. Očekávání v růst tempa výrobní činnosti se mírně zvýšila, což nám může indikovat, že i předstihový indikátor z výrobního sektoru (PMI index zveřejněný příští týden) by se v únoru nemusel tak ztlačně zhoršit jako jeho protějšky z Německa či eurozóny.

Čínská centrální banka rozhodla, že většina typů zahraničních finančních institucí (kromě hedgových fondů) nebude mít kvóty pro investování na čínském dluhopisovém trhu. Pro některé investory můžou být čínské dluhopisy zajímavou investicí, jelikož jejich výnosy jsou vyšší, než např. v Německu, ČR či USA. Ovšem pro skutečné milovníky rizika s touhou po výnosech z vládních dluhopisů jsou tady daleko zajímavější kandidáti např. 10ti letý dluhopis v Brazílii (výnos 6,7 %), na Ukrajině (10,2 %), v Rusku (9,8 %) či Venezuele (27,3 %).

Britská libra dnes dál ztrácí a již nakrátko prolomila hranici **GBP/USD 1,390** naposledy viděnou v čase finanční krize v roce 2009. Podle průzkumu agentury Bloomberg by případný Brexit mohl poslat libru k úrovním GBP/USD 1,35.

Dolar dnes posílil k EUR/USD 1,095.

Maďarský forint dnes oslabil z EUR/HUF 307 k EUR/HUF 310. Spekulace na další měnové uvolnění od maďarské centrální banky (MNB) zintenzivňují. Na březnovém zasedání MNB velmi pravděpodobně zveřejní svůj inflační výhled směrem dolů.

Cena ropy Brent se dnes nachází u 32,50 USD/barel. Negativně na ní zřejmě zapůsobilo **vyjádření Saudské Arábie. Ta svoji produkci nebude snižovat**, protože nevěří, že se ostatní ropní exportéři k snižování produkce přidají. Podle našich kolegů ve Vídni „pravděpodobnost, že by došlo k produkčním škrtnům, se snížila z 2 % na méně než 1 %.“ :) Navzdory saúdsko-ruské dohodě o zmrazování produkce na lednových úrovních se celkový obrázek světové nabídky ropy nemění. Ztlačně by s ní zahýbalo, kdyby Írán souhlasil s produkčními škrty – jenomže plán Íránu je zvýšit produkci ropy na úroveň před sankcemi.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:56

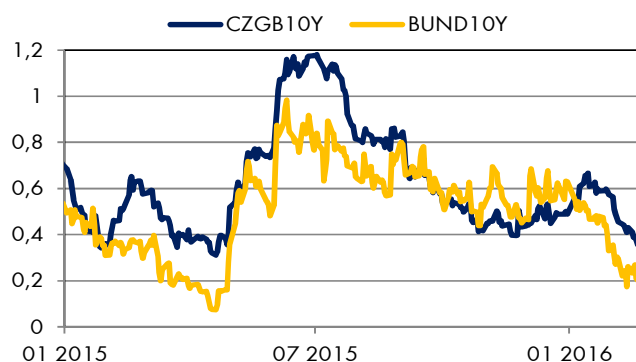
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-2,07	-2,41	-2,10	-0,85	-1,14	0,00
6M změna	-14,98	-10,76	-11,87	-16,83	-1,27	-3,40
12M změna	-15,82	-19,40	-18,01	-15,33	-9,38	-8,71

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,045	27,05	26,99	0,06	-0,02
USA	USD	24,629	24,67	24,49	0,24	2,63
V. Británie	GBP	34,258	34,38	34,16	-1,17	-7,26
Švýcarsko	CHF	24,781	24,83	24,64	0,12	-1,03
Turecko	TRY	8,365	8,33	8,41	-0,05	1,80
Polsko	PLN	6,192	6,20	6,15	0,05	-2,96
Maďarsko	100HUF	8,708	8,78	8,68	-0,89	1,34
Chorvatsko	HRK	3,546	3,54	3,55	0,03	-0,89
Rumunsko	RON	6,040	6,05	6,02	-0,23	-1,05
Rusko	100RUB	31,936	32,27	31,75	-2,18	-10,83
Ukrajina	UAH	0,899	0,90	0,91	-0,34	-21,54
	EUR/USD	1,100	1,10	1,10	-0,15	-1,60
	JPY/USD	111,750	112,26	111,61	-0,31	-8,18

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	0,13	0,14	0,20	0,28	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	1,10	1,28	1,35	1,35	1,34	1,32
6M změna	0,11pb	-0,05pb	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,07pb
PL	1,20	1,50	1,57	1,68	1,74	1,76
6M změna	-0,50pb	-0,14pb	-0,09pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	-0,25	-0,27	-0,26	-0,20	-0,13	-0,02
6M změna	-0,12pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,17pb	-0,17pb	-0,18pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,01
USD	0,37	0,39	0,43	0,62	0,88	1,16

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	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,17	0,20	0,22	0,26	0,30	0,35	0,40	0,47	0,53	0,60	0,90
USD	0,72	0,79	0,86	0,98	1,09	1,18	1,28	1,37	1,45	1,54	1,80
EUR	-0,15	-0,17	-0,12	-0,06	0,03	0,14	0,24	0,35	0,45	0,56	0,87

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.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,10	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,63	24,77	26,21	26,73	26,73

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	Q1 16	Q2 16
Brent	USD/barel	32,6	42,5	34,2	38,9
WTI	USD/barel	28,8	40,3	33,0	37,0
zlato	USD/unce	1244	1105	1083	1100

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na nadcházející čtvrtletí a průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,50	0,50	0,75	1,00	1,50
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,21	0,10	0,08	0,26	0,17
HU	1,20	1,11	1,10	1,19	1,10
PL	1,51	1,44	1,42	1,55	1,42
EUR	-0,27	-0,30	-0,33	-0,20	-0,19

FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. 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.

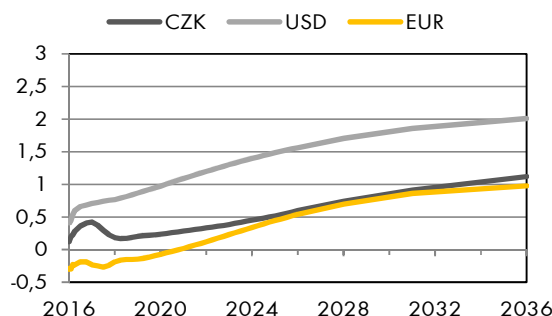
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,20	-0,14	-0,08	0,21	0,44
DE	-0,50	-0,53	-0,35	-0,21	0,15

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

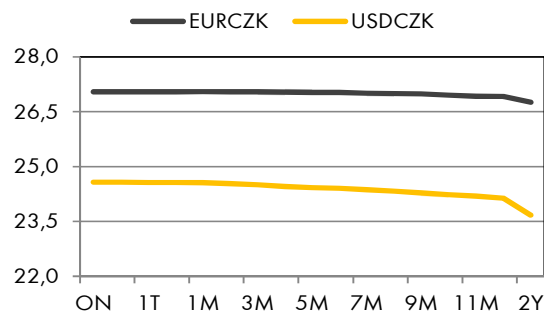
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.2	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Mar	Net balance	9.3		9.4
25.2	10:30	GB	GDP 2nd Release YY	Q4	Percent	1.9		1.9
25.2	10:30	GB	GDP 2nd Release QQ	Q4	Percent	0.5		0.5
25.2	11:00	EZ	Inflation Final MM	Jan	Percent	-1.4		0.0
25.2	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Jan	Percent	-1.7		0.3
25.2	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Jan	Percent	1.0		0.9
25.2	14:30	US	Durable Goods	Jan	Percent	2.5		-5.0
26.2	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Feb	Net balance	-3.5		-3.2
26.2	11:00	EZ	Economic Sentiment	Feb	Index	104.4		105.0
26.2	11:00	EZ	Business Climate	Feb	Indicator	0.28		0.29
26.2	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q4	Percent	0.4		0.7

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

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

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 třetím osobám. 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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. 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 povinné 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.