

Jak jsme již včera avizovali, RaiffeisenResearch výrazně revidovala svůj výhled na vývoj cen ropy směrem dolů. Pro připomenutí, původní prognóza naznačovala průměrnou cenu ropy Brent v letošním roce kolem 57 USD/b, nová prognóza počítá s průměrnou cenou 39 USD/b. Tato výrazná revize zahýbala i s odhady na vývoj cen a HDP v USA a v Německu.

Americká ekonomika a Fed

Podle nového výhledu vzrostou spotřebitelské ceny v USA v letošním roce v průměru meziročně o 1,4 % (původní odhad 2,0 % r/r). V první polovině letošního roku by se americká inflace měla pohybovat kolem 0,5 %, což je pořád velmi daleko od 2 % inflačního cíle americké centrální banky. To znamená, že **v první polovině roku 2016 se dočkáme zřejmě jen jednoho zvýšení úrokových sazeb Fedu** o 25bp (původní prognóza měla 2 zvýšení v H1 2016). Pravděpodobnost, že by Fed zvýšil sazby již v březnu, se citelně snížila (RaiffeisenResearch ji dává 50 %, trh cca 20 %). Tento pátek ovšem budou zveřejněna ještě vysoce důležitá data z amerického trhu práce, která mohou zahýbat touto pravděpodobností oběma směry.

V druhé polovině 2016 očekává RaiffeisenResearch 3 zvýšení úrokových sazeb Fedu (po 25 bp v září, říjnu a prosinci). Takže na konci roku 2016 by se podle nové prognózy měly nacházet úrokové sazby Fedu v rozmezí 1,25 % až 1,50 %. Trh do konce roku vidí úrokové sazby Fedu pod 1 %. RaiffeisenResearch ponechala nezměněný výhled na růst americké ekonomiky (2,5 % meziročně) a EUR/USD, který by se do konce letošního roka měl přiblížit k paritě.

Německá ekonomika

Podle nové prognózy by se německá inflace měla v letošním roce pohybovat kolem 0,7 % (původní prognóza 1,9 %) a německá ekonomika meziročně vzrůst o 1,8 % (původní odhad 2,2 %). Pro porovnání ČR poroste zhruba 2,4 %, UK o 2,2 %, Francie o 1,5 %...

Podle dnes zveřejněného údaje se míra nezaměstnanosti v Německu v lednu snížila na nové historické minimum 6,2 %

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

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,85	-1,35	-1,75	-0,64	-0,10	-4,78
6M změna	-12,35	-16,91	-19,09	-14,10	-5,57	####

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,26	0,19	0,16	0,32	0,27	0,98
HU	1,29	1,24	1,22	1,27	1,23	
PL	1,55	1,47	1,45	1,59	1,49	
EUR	-0,28	-0,32	-0,33	-0,17	-0,18	-0,04

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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

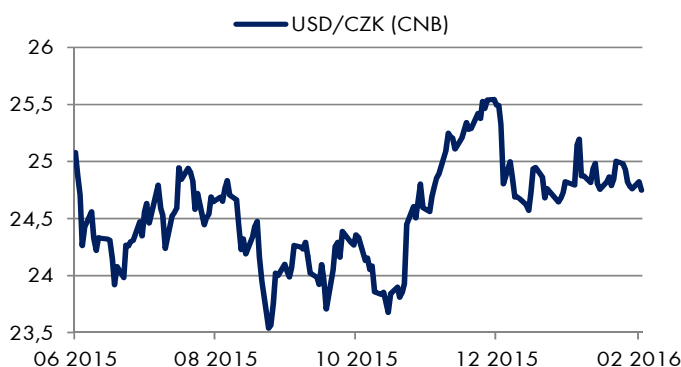
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetími osobami. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv 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 jakýmkoliv třetími osobami použitím informací o údajích obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena výmě Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a 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	27,03	26,98	0,02	-0,02
USA	USD	24,748	24,82	24,69	-0,30	-0,34
V. Británie	GBP	35,624	35,79	35,42	0,34	-7,55
Švýcarsko	CHF	24,244	24,34	24,16	-0,39	-3,90
Turecko	TRY	8,385	8,36	8,45	0,12	-6,04
Polsko	PLN	6,135	6,18	6,12	-0,29	-5,03
Maďarsko	100HUF	8,673	8,72	8,63	0,08	-0,39
Chorvatsko	HRK	3,525	3,52	3,54	-0,06	-1,37
Rumunsko	RON	5,989	6,00	5,96	0,32	-2,24
Rusko	100RUB	31,294	32,22	30,99	-3,93	-19,05
Ukrajina	UAH	0,955	0,96	0,98	-1,84	-18,45
	EUR/USD	1,093	1,09	1,09	0,40	0,05
	JPY/USD	120,490	121,04	120,33	-0,40	-3,40

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 %

	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	-0,02pb	-0,02pb	-0,04pb
HU	1,63	1,42	1,35	1,35	1,35	1,35
6M změna	1,01pb	0,08pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	1,53	1,56	1,60	1,70	1,75	1,77
6M změna	-0,08pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,06pb
EUR	-0,24	-0,26	-0,23	-0,16	-0,09	0,01
6M změna	-0,12pb	-0,13pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,14pb	-0,15pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,73	1,00
USD	0,37	0,39	0,43	0,61	0,86	1,14

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,21	0,30	0,38	0,50	0,73	1,06
HU	1,33	1,34	1,59	1,94	2,37	2,60
PL	1,55	1,65	1,89	2,10	2,37	2,65
EUR	-0,13	-0,11	0,07	0,32	0,67	1,04

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)