

Česká národní banka na dnešním zasedání v souladu s očekáváním ponechala úrokové sazby beze změny (2T reposazba i diskontní sazba 0,05 %) a nezměnila svůj kurzový závazek udržovat EUR/CZK poblíž 27,0. ČNB také potvrdila závazek v případě potřeby časově i objemově neomezeně intervenovat. Nová prognóza ČNB nadále předpokládá používání nástroje intervenčního režimu do konce roku 2016. **Bankovní rada nyní vidí jako pravděpodobné ukončení intervenčního režimu v první polovině 2017, ještě v listopadu to viděla „okolo konce roku 2016“.** Na tiskové konferenci guvernér ČNB M. Singer dodal, že bankovní rada také **projednala možnost zavedení negativních sazeb**, ovšem Singer zdůraznil, že další kroky ČNB budou záviset od tržního vývoje. **ČNB nově uvádí, že neopustí intervenční režim dříve než v roce 2017.**

Z našeho pohledu je zavedení negativních úrokových sazeb ČNB možné jen v případě, že by došlo k silným spekulativním útokům na korunu a ČNB by byla nucena masivně intervenovat (řekněme cca 5 mld. EUR měsíčně po nějakou delší dobu). Opuštění intervenčního režimu nadále očekáváme v prvním čtvrtletí 2017. Kvůli nízkým cenám ropy snížila ČNB svůj inflační výhled a v prvním čtvrtletí 2016 vidí inflaci na úrovni 0,8 %, náš odhad ukazuje na 0,5 % a tržní očekávání jsou ještě o něco nižší.

Maloobchodní tržby v ČR v prosinci vzrostly meziročně o 6,7 % bez aut o 8,7 % po započtení aut, což je téměř identické tempo jako v listopadu. To bylo nepatrně lepší, než kolik ukazoval náš odhad i odhad trhu. Nejrychleji opět rostl prodej přes internet (o 16,7 % r/r). Solidní růst vykázaly i prodeje kosmetického zboží, výrobků do domácnosti (o 5,8 %) či oděvu a obuvi (o 5,3 %) nebo prodej aut. V roce 2015 zrychlilo průměrné tempo maloobchodních tržeb bez aut na 5,9 %, tedy nejrychleji od roku 2008. **V letošním roce by měly být výdaje českých domácností opět podpořeny vysokou spotřebitelskou důvěrou, nízkou inflací a dalším zlepšením podmínek na trhu práce.** Snížování počtu nezaměstnaných bude zvyšovat tlaky na růst mezd. Ceny pohonných hmot na začátku letošního roku také zřejmě zůstanou ještě na nízkých úrovních, takže čeští spotřebitelé se můžou těšit na nižší účty u čerpacích stanic. Díky tomu budou moci domácnosti buď zvyšovat své úspory, nebo zvýšit své výdaje. Očekáváme proto, že v letošním roce **porostou maloobchodní tržby tempem kolem 4 %.**

Daniela Milučká, 234 405 685	research@rb.cz	15:17
Burzovní trhy , Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva		
PX	DAX	DJ EUR
Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,58	-1,25
6M změna	-13,69	-18,92
	-0,54	-0,85
	1,13	4,71
	-17,75	-5,97
	-12,34	

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,18	0,13	0,31	0,24	0,98
HU	1,32	1,30	1,30	1,32	1,30	
PL	1,55	1,46	1,43	1,58	1,48	
EUR	-0,27	-0,33	-0,35	-0,16	-0,22	-0,08

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.

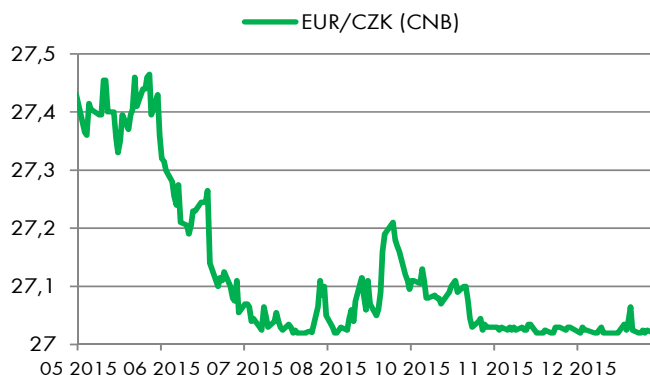
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,97	0,00	-0,02
USA	USD	24,110	24,41	24,02	-2,47	-2,41
V. Británie	GBP	35,273	35,55	35,02	-1,71	-7,98
Švýcarsko	CHF	24,206	24,25	24,09	-0,44	-3,83
Turecko	TRY	8,320	8,29	8,40	-1,08	-6,11
Polsko	PLN	6,121	6,14	6,09	-0,39	-5,20
Maďarsko	100HUF	8,702	8,72	8,65	0,00	-0,05
Chorvatsko	HRK	3,529	3,52	3,54	0,11	-1,40
Rumunsko	RON	5,993	6,00	5,97	0,02	-2,17
Rusko	100RUB	31,353	32,15	31,25	-0,27	-18,54
Ukrajina	UAH	0,934	0,93	0,95	-1,45	-20,19
	EUR/USD	1,120	1,12	1,11	0,83	2,10
	JPY/USD	116,990	118,23	116,84	-0,76	-5,81

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	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb
HU	1,25	1,34	1,35	1,35	1,35	1,35
6M změna	0,57pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	1,49	1,55	1,59	1,69	1,75	1,77
6M změna	-0,12pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb
EUR	-0,25	-0,26	-0,23	-0,16	-0,10	0,01
6M změna	-0,13pb	-0,13pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,15pb	-0,16pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,00
USD	0,37	0,39	0,43	0,62	0,86	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	0,25	0,29	0,36	0,53	0,70	1,03
HU	1,33	1,40	1,67	2,01	2,47	2,66
PL	1,54	1,63	1,87	2,08	2,35	2,64
EUR	-0,16	-0,14	0,06	0,31	0,65	1,01

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](#)