

Spotřebitelské ceny v USA v lednu stagnovaly a meziroční míra inflace zrychlila na 1,4 % z předchozího tempa 0,7 %. Čekalo se o 10bp méně. Takzvaná jádrová inflace (bez cen potravin a energií) zrychlila na 2,2 % r/r, když se čekala stagnace na 2,1 %. Dolar v reakci na zveřejnění výsledku inflace posílil na EUR/USD 1,107 z předchozí úrovně EUR/USD 1,110.

RBI provedla revizi náhledu na úrokové sazby v USA a potažmo na americký dolar. Turbulence na světových trzích a pokles cen ropy téměř vymazaly šance na zvýšení úrokových sazeb Fedu v březnu. Nicméně s ohledem na silný trh práce a očekávaný nárůst ceny ropy a zvýšení inflace čeká RBI do konce roku zvýšení horní hranice „Fed funds rate“ na 1,50 % ze současných 0,50 %. V situaci kdy trh do konce roku započítává implicitně zvýšení hlavní sazby Fedu o pouhých 10bp by naplnění scénáře RBI znamenalo značnou podporu pro dolar. Na březen RBI očekává kurz EUR/USD 1,09 (původně 1,05) a do konce roku posílení dolaru k EUR/USD 1,01. Aktuální kurz dolaru činí EUR/USD 1,107. Již v březnu jej kromě Fedu pravděpodobně ovlivní i ECB. Dle včera zveřejněného záznamu z minulého jednání ECB má Mario Draghi uvnitř centrální banky jasnou podporu pro avizované přehodnocení nastavení měnové politiky v březnu. Trh nyní plně počítá se snížením depositní sazby ECB na -0,4 % v březnu a v dalších měsících s dalším snížením na -0,5 %.

Ceny výrobců v Německu v lednu meziměsíčně klesly o 0,7 % a jejich meziroční pokles se prohloubil na -2,4 % z předchozích -2,3 %. Čekalo se jen -0,3 % m/m a -2,0 % r/r.

Na akciových trzích po nárůstech z tohoto týdne dnes převažují lehké zápory.

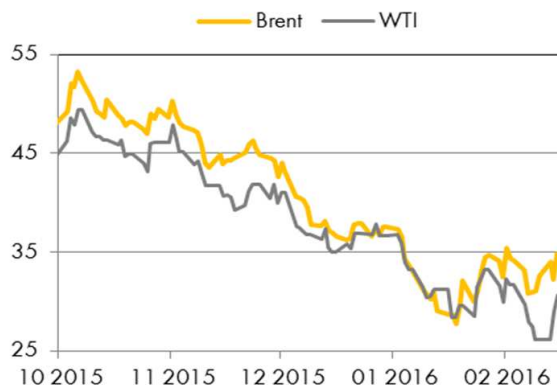
Cena ropy Brent mírně klesla k 33,7 USD/barel.

Britská libra dnes dál mírně oslabila vůči dolaru i euru. Jednání Davida Camerona na evropském summitu zatím nepřinesla žádné nové zprávy, které by objasnily šance na případný „Brexit“, o kterém by se mělo rozhodovat v referendu pravděpodobně již v červnu.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,04	26,98	0,02	0,01
USA	USD	<u>24,351</u>	24,41	24,24	-0,10	1,67
V. Británie	GBP	<u>34,771</u>	34,90	34,63	-0,70	-7,35
Švýcarsko	CHF	<u>24,528</u>	24,56	24,42	0,12	-2,26
Turecko	TRY	<u>8,214</u>	8,16	8,25	-0,11	0,42
Polsko	PLN	<u>6,174</u>	6,17	6,13	0,11	-3,98
Maďarsko	100HUF	<u>8,744</u>	8,74	8,68	0,13	1,22
Chorvatsko	HRK	<u>3,548</u>	3,54	3,56	0,03	-0,70
Rumunsko	RON	<u>6,050</u>	6,06	6,03	-0,10	-0,82
Rusko	100RUB	<u>31,689</u>	31,98	31,32	-2,07	-9,58
Ukrajina	UAH	<u>0,904</u>	0,90	0,93	-2,31	-15,69
	EUR/USD	<u>1,108</u>	1,11	1,11	-0,21	-2,70
	JPY/USD	<u>113,040</u>	113,37	112,69	-0,17	-7,35

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	<u>0,45</u>	<u>1,21</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>
6M změna	-0,45pb	-0,12pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	<u>1,55</u>	<u>1,55</u>	<u>1,59</u>	<u>1,69</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,08pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,13pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,17pb	-0,17pb	-0,18pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,01</u>
USD	<u>0,37</u>	<u>0,39</u>	<u>0,43</u>	<u>0,62</u>	<u>0,87</u>	<u>1,13</u>

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).

Michal Brožka, 234 401 498 research@rb.cz 15:13

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-1,16	-0,91	-1,02	-1,42	-0,25	0,00
6M změna	-12,47	-7,37	-9,78	-17,85	-0,28	-2,69
12M změna	-15,34	-16,31	-16,03	-14,17	-9,86	-9,34

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,37</u>	<u>0,43</u>	<u>0,50</u>	<u>0,57</u>	<u>0,61</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,71</u>	<u>0,80</u>	<u>0,93</u>	<u>1,05</u>	<u>1,17</u>	<u>1,28</u>	<u>1,38</u>	<u>1,48</u>	<u>1,56</u>	<u>1,63</u>	<u>1,89</u>
EUR	<u>-0,14</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,06</u>	<u>0,17</u>	<u>0,28</u>	<u>0,39</u>	<u>0,51</u>	<u>0,60</u>	<u>0,92</u>

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.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,11	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,35	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	33,3	42,5	34,2	38,9
WTI	USD/barel	29,6	40,3	33,0	37,0
zlato	USD/unce	1225	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	0,20	0,11	0,09	0,27	0,18
HU	1,30	1,26	1,26	1,31	1,26
PL	1,48	1,41	1,39	1,53	1,44
EUR	-0,29	-0,31	-0,32	-0,18	-0,20

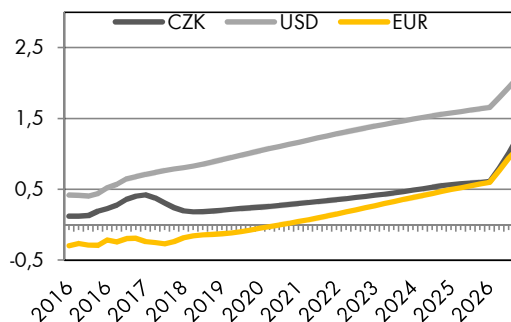
FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,12	-0,15	-0,06	0,23	0,51
DE	-0,51	-0,53	-0,31	-0,16	0,22

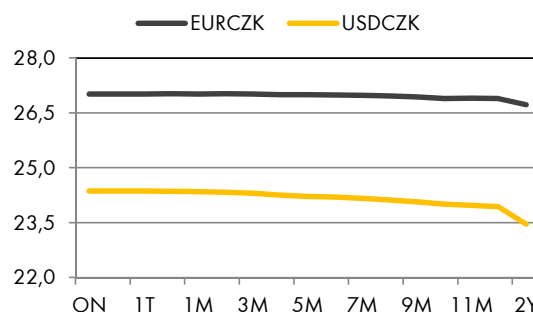
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
18.2	2:30	CN	CPI MM*	Jan	Percent	0.5	0.5	0.5
18.2	2:30	CN	CPI YY*	Jan	Percent	1.9	1.8	1.6
18.2	2:30	CN	PPI YY*	Jan	Percent	-5.4	-5.3	-5.9
18.2	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Feb	Index	-3.0	-2.8	-3.5
18.2	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jan	Percent	-0.2	-0.2	-0.2
19.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jan	Percent	3.5	+5.0	2.1
19.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jan	Percent	0.7	+2.3	-0.9
19.2	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jan	Percent	2.1	+2.2	2.1
19.2	14:30	US	CPI YY, NSA	Jan	Percent	1.3	+1.4	0.7
19.2	14:30	US	CPI MM, SA	Jan	Percent	-0.1	0.0	-0.1
17.2	19:45	US	Industrial Output MM	Jan	Percent	0.4		-0,4

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 nejnovější ekonomické komentáře](#)

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 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 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 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 informací 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.