

Tento týden budou tržním sentimentem hýbat spíš slova velkých centrálních bankéřů než-li data. Již dnes například vystoupí prezident Evropské centrální banky **M. Draghi** před Evropským parlamentem. Draghi v minulosti již několikrát dokázal, že svými slovy opravdu dokáže „zahýbat trhem“. Turbulence na evropských akciových trzích a zhoršený globální sentiment z ekonomického vývoje již přiměly trhy očekávat další snížení depozitní sazby o minimálně 10bp na -0,40 % již na březnovém zasedání ECB.

Tento týden vystoupí s **projevy i několika členů FOMC komise americké centrální banky** (např. Bullard, Williams či Rosengren), kteří by mohli ozřejmit jejich pohled na další vývoj amerických úrokových sazeb. Již guvernérka Fedu J. Yellenová minulý týden naznačila, že finanční podmínky na trzích vytváří méně příznivé prostředí pro vývoj americké ekonomiky. I proto trh značně upustil od očekávání ohledně dalšího zvyšování amerických úrokových sazeb. Minulý týden se dokonce objevily i sázky na snížení úrokových sazeb Fedu, ovšem implikovaná pravděpodobnost na snížení amerických úrokových sazeb je dnes již na nule.

Ke konci týdne bude v Evropě **probíhat EU summit**, kde jedním z dominantních témat bude zřejmě i otázka Brexitu. Volatilita na britské libře (vůči euru) se již nyní viditelně zvyšuje.

Z dat tento týden bude stát o pozornost **zveřejnění americké inflace** (v pátek), která by se v lednu měla přehoupnout přes 1 % v meziročním vyjádření a to zejména kvůli silnému efektu srovnávací základny.

Po oslavách čínského Nového roku se dnes opět otevřely finanční trhy v Číně. Čínský renminbi dnes skokově posílil vůči dolaru o zhruba 1,2 % k 6,500 – nejsilnější úrovni od konce roku 2015 po tom, co PBOC o víkendu oznámila další intervence na devizovém trhu.

Japonské **akcie** dnes připsaly výrazné zisky (Topix +8 %, Nikkei 225 +7 %), což byla návaznost na páteční růst amerického akciového trhu. Akciový index Nikkei 225 se dostal zpátky nad hranici 15000 bodů. Evropské akciové trhy rovněž navázaly na zelenou vlnu (DAX +3 %, Euro Stoxx +3,4 %).

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

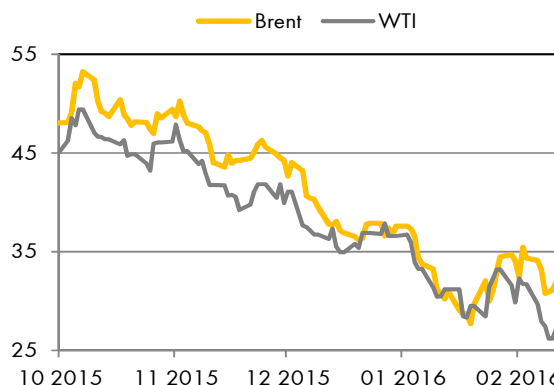
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	3,21	2,99	3,38	7,16	2,00	1,95
6M změna	-14,42	-13,54	-15,32	-20,77	-7,93	-10,33
12M změna	-14,04	-16,43	-15,62	-12,60	-11,94	-11,63

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,035	27,06	26,96	-0,11	0,05
USA	USD	24,182	24,19	24,01	0,74	-1,20
V. Británie	GBP	35,006	35,03	34,76	0,53	-8,70
Švýcarsko	CHF	24,551	24,63	24,49	-0,28	-2,32
Turecko	TRY	8,215	8,18	8,26	0,17	-1,98
Polsko	PLN	6,153	6,16	6,11	0,28	-4,94
Maďarsko	100HUF	8,746	8,75	8,67	0,22	0,28
Chorvatsko	HRK	3,549	3,54	3,56	0,03	-0,84
Rumunsko	RON	6,050	6,05	6,02	0,02	-0,74
Rusko	100RUB	31,304	31,44	30,51	3,58	-15,93
Ukrajina	UAH	0,901	0,90	0,92	-1,99	-18,18
	EUR/USD	1,118	1,13	1,12	-0,71	0,55
	JPY/USD	114,180	114,19	113,04	0,87	-7,76

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	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	0,90	1,30	1,35	1,35	1,35	1,35
6M změna	0,00pb	-0,03pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	1,54	1,55	1,59	1,69	1,74	1,76
6M změna	-0,08pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	-0,24	-0,27	-0,24	-0,18	-0,12	-0,01
6M změna	-0,12pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,17pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,73	0,98
USD	0,37	0,39	0,43	0,62	0,86	1,12

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	0,16	0,18	0,19	0,23	0,27	0,34	0,40	0,47	0,55	0,64	0,96
USD	0,70	0,80	0,87	1,01	1,14	1,25	1,35	1,44	1,52	1,59	1,87
EUR	-0,14	-0,15	-0,10	-0,03	0,07	0,18	0,31	0,43	0,53	0,64	0,96

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	1,12	1,05	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,18	25,71	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	33,6	42,5	34,2	38,9
WTI	USD/barel	29,3	40,3	33,0	37,0
zlato	USD/unce	1212	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	0,75	1,00	1,25	1,75
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,18	0,09	0,06	0,26	0,16
HU	1,29	1,25	1,25	1,31	1,27
PL	1,53	1,43	1,42	1,55	1,47
EUR	-0,25	-0,28	-0,30	-0,15	-0,15

FRA je dohodou 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.

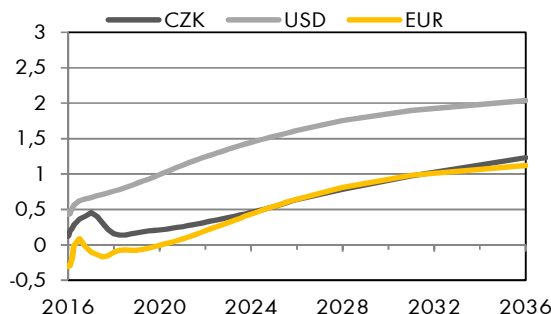
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,23	-0,12	-0,01	0,30	0,50
DE	-0,48	-0,51	-0,30	-0,15	0,25

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

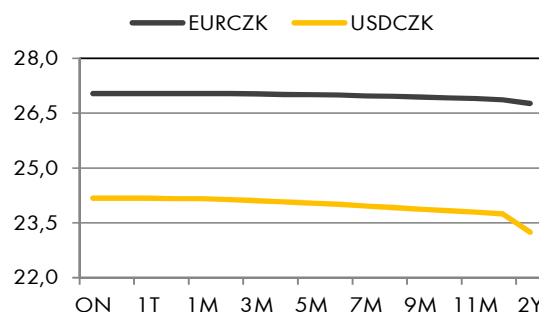
Zdroj Thomson Reuters

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
16.2	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ	Q4	Percent	0.4		0.5
16.2	9:00	CZ	Preliminary GDP YY	Q4	Percent	4.7		4.5
16.2	10:30	GB	CPI YY	Jan	Percent	0.3		0.2
16.2	10:30	GB	CPI MM	Jan	Percent	-0.7		0.1
16.2	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Feb	Net balance	55.5		59.7
16.2	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Feb	Net balance	0.0		10.2
16.2	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Feb	Index	60		60
17.2	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jan	Percent			-6.1
17.2	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jan	Percent	-0.2		-0.2
17.2	14:30	US	PPI Final Demand YY	Jan	Percent	-0.6		-1.0
17.2	15:15	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 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 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 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 užijí zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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_RBBroker_01.pdf](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.