

Agentura **Standard and Poors (SP)** snížila v pátek rating **Polsku z A- na BBB+** a upravila výhled z pozitivního na negativní. Hlavním důvodem tohoto nečekaného snížení ratingu Polska byly především argumenty ohledně vývoje na polské politické scéně a ne ekonomické důvody. Negativní výhled agentury SP znamená, že rating Polska by mohl být znova snížen. Agentury Fitch a Moodys mají stabilní výhled na Polsko.

Polský zlotý v pátek oslabil o 2 % vůči euru k nejslabší úrovni od roku 2011 EUR/PLN 4,48. **RaiffeisenResearch upozorňuje, že tlaky na polský zlotý mohou přetrvávat, až dokud se situace na polské politické scéně relativně nevyjasní.** Negativní dopad můžeme očekávat i na polském dluhopisovém trhu, jelikož může zeslábnout poptávka po dlouhodobých investorech (např. centrální banky), kteří zvyšovali podíl polských dluhopisů ve svých alokacích. V krátkém období proto můžeme očekávat vyšší volatilitu jak na polském devizovém, tak i na dluhopisovém trhu. Tyto turbulence by se ale neměly proměnit do dlouhodobějšího trendu.

O víkendu Mezinárodní agentura pro atomovou energii oznámila, že **Írán** splnil podmínky na omezení nukleárního programu, na kterých se Írán dohodl se světovými velmocemi loni v létě. Mezinárodní sankce, které na Írán byly uvaleny v roce 2012, tak byly zrušeny. Na trh s ropou, který již trpí převísem nabídky, tedy „příteče“ ještě íránská ropa. Dnes cena ropy Brent klesla k 28 dolarům za barel.

**Ceny českých průmyslových výrobců v prosinci** klesly o 0,4 % m/m a o 2,9 % r/r. Náš odhad počítal se snížením o -0,2 % m/m a -2,6 % r/r, medián trhu naznačoval -0,3 % m/m a -2,7 % r/r. V roce 2015 klesly ceny průmyslových výrobců o 3,2 % r/r (v 2014 klesly o 0,8 %) a to zejména kvůli levnějším cenám ropných produktů. Naše prognóza ukazovala na pokles o 3,1 %. Nižší ceny ropy opět stály za meziměsíčním snížením průmyslových cen. Snížily se i ceny obecných kovů a potravin. V meziročním vyjádření došlo k zmírnění deflace z -3,7 % na -2,9 %, což byl ale pouze výsledek klesající srovnávací základny z předchozího roku. V dalších měsících bude efekt srovnávací základny nadále podporovat zmiřňování deflace. Ovšem k úplnému vymizení deflace z českého průmyslu bude potřeba hlavně růst cen ropy a ten se zatím nedostavuje.

**Evropské akcie** dnes vykazují mírné ztráty (DAX -0,1 %, Euro Stoxx -0,2 %, FTSE 100 -0,1 %). Od začátku roku ztratily tyto evropské akciové indexy kolem 10 % ze své hodnoty.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:11

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

|          | PX     | DAX    | DJ EUR | Nikkei | DJ     | RTS    |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1D změna | -0,81  | -0,50  | -0,59  | -1,12  | -2,39  | -1,05  |
| 6M změna | -15,67 | -17,56 | -19,27 | -17,67 | -10,44 | -28,35 |

**Sazby FRA**, prodej v %

|     | 3x6   | 6x9   | 9x12  | 3x9   | 6x12  | 12x24 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ  | 0,28  | 0,23  | 0,20  | 0,35  | 0,30  | 0,98  |
| HU  | 1,33  | 1,33  | 1,34  | 1,35  | 1,35  |       |
| PL  | 1,54  | 1,44  | 1,43  | 1,57  | 1,45  |       |
| EUR | -0,19 | -0,22 | -0,24 | -0,09 | -0,13 | 0,03  |

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.

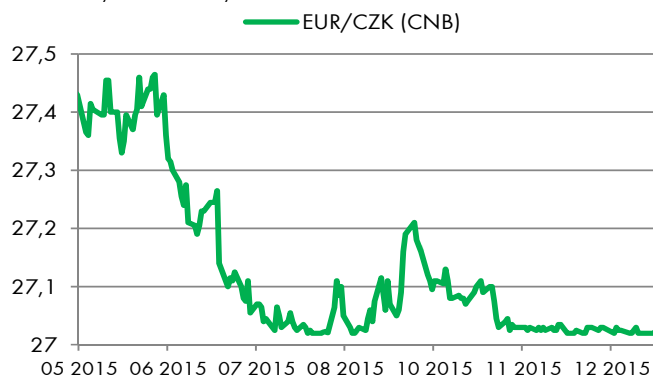
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

## Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |         | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | EUR     | 27,035  | 27,05  | 26,98  | 0,06  | -0,11  |
| USA         | USD     | 24,821  | 24,84  | 24,68  | 0,26  | -0,02  |
| V. Británie | GBP     | 35,447  | 35,53  | 35,22  | -0,08 | -8,58  |
| Švýcarsko   | CHF     | 24,696  | 24,72  | 24,60  | 0,07  | -4,38  |
| Turecko     | TRY     | 8,167   | 8,11   | 8,20   | 0,31  | -10,55 |
| Polsko      | PLN     | 6,062   | 6,07   | 6,01   | -1,01 | -7,69  |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,571   | 8,58   | 8,52   | -0,27 | -2,35  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,529   | 3,53   | 3,54   | 0,11  | -0,95  |
| Rumunsko    | RON     | 5,959   | 5,96   | 5,93   | 0,07  | -2,71  |
| Rusko       | 100RUB  | 31,376  | 31,91  | 31,27  | -1,57 | -27,76 |
| Ukrajina    | UAH     | 1,012   | 1,02   | 1,03   | -1,12 | -10,53 |
|             | EUR/USD | 1,090   | 1,09   | 1,09   | -0,16 | -0,34  |
|             | JPY/USD | 117,290 | 117,44 | 116,55 | 0,21  | -5,37  |

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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 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 |
| <b>HU</b>  | 1,01    | 1,26    | 1,35    | 1,35    | 1,35    | 1,35    |
| 6M změna   | -0,27pb | -0,09pb | 0,00pb  | -0,01pb | -0,02pb | -0,04pb |
| <b>PL</b>  | 1,58    | 1,59    | 1,62    | 1,70    | 1,75    | 1,77    |
| 6M změna   | -0,06pb | -0,03pb | -0,04pb | -0,02pb | -0,04pb | -0,06pb |
| <b>EUR</b> | -0,24   | -0,26   | -0,22   | -0,14   | -0,05   | 0,05    |
| 6M změna   | -0,12pb | -0,13pb | -0,15pb | -0,12pb | -0,10pb | -0,12pb |
| <b>UK</b>  | 0,48    | 0,49    | 0,51    | 0,59    | 0,75    | 1,03    |
| <b>USD</b> | 0,37    | 0,39    | 0,43    | 0,62    | 0,85    | 1,15    |

**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 %, změny v procentních bodech (pb)

|            | 1R    | 3R    | 5R   | 7R   | 10R  | 15R  |
|------------|-------|-------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,24  | 0,31  | 0,42 | 0,58 | 0,93 | 1,16 |
| <b>HU</b>  | 1,37  | 1,52  | 1,85 | 2,23 | 2,68 | 2,91 |
| <b>PL</b>  | 1,54  | 1,70  | 1,99 | 2,24 | 2,54 | 2,81 |
| <b>EUR</b> | -0,08 | -0,02 | 0,22 | 0,49 | 0,86 | 1,27 |

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](#)