

Hlavním tahákem dne bude samozřejmě **zasedání FEDu**. RBI i většina trhu očekává další omezení kvantitativního (QE) uvolňování o 10 mld. USD na 65 mld. USD. Nicméně vzhledem ke špatnému výsledku reportu z trhu práce za prosinec někteří hráči na trhu pravděpodobně spekulují na pomalejší omezení QE, takže pravděpodobně uvidíme na trhu nějaký pohyb, ať už bude výsledek jakýkoliv. V případě omezení QE o 10 mld. USD bychom mohli vidět posílení dolaru a nárůst výnosů amerických desetiletých vládních dluhopisů nad 2,8 %. Mimochodem, jedná se o poslední zasedání Bena Bernankeho ve funkci guvernéra FEDu. Při této příležitosti si nemohu odpustit krátký historický exkurs. Prezidentovi G. W. Bushovi se mnoho věcí nepovedlo, ale jedna přece – jmenovat místo A. Greenspana do čela FEDu B. Bernankeho. Již v té době měl B. Bernanke renomé jednoho z největších odborníků na inflační cílování a Velkou depresi z 30. let. Tehdy se psal rok 2006 a ještě nevěděl, jak záhy svoji znalost Velké deprese využije. Když se v roce 2008 začal světový finanční systém bortit jako domeček z karet, tak FED bezprecedentními záchrannými operacemi a injekcemi likvidity zabránil jeho úplnému zhroutilí. Třemi koly kvantitativního uvolňování a dalšími nestandardními zásahy se pokusil rozehnat ochromenou reálnou ekonomiku. Úspěšně. Právě nestandardní monetární politika a expanzivní fiskální politika jsou hlavními důvody, proč americká ekonomika roste ztlačně rychleji, než ekonomika eurozóny. Často byl kritizován, že svou politikou způsobuje inflaci. Ta ale nepřišla a v dohledné době nepříjde. Od března začne éra J. Yellen.

### Prezident Zeman dnes jmenoval novou vládu

**Bohuslava Sobotky** – 95 dní od voleb. Tato vláda tedy čekala rekordně dlouhou dobu na jmenování. Nakonec prezident Zeman „skousl“ všechny kandidáty na ministry, i když s některými má poměrně napjaté vztahy. Vládu čeká nelehký úkol oživit skomírající české hospodářství, zvýšit zaměstnanost, zefektivnit státní správu a výběr daní a revidovat růstový model, protože ten současný založený na přílivu zahraničních investic se do velké míry vyčerpal.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:11

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

|          | PX    | DAX   | DJ EUR | Nikkei | DJ   | RTS   |
|----------|-------|-------|--------|--------|------|-------|
| 1D změna | -0,76 | -1,04 | -1,21  | 2,70   | 0,57 | -0,87 |
| 6M změna | 5,07  | 10,73 | 6,79   | 6,34   | 1,73 | -1,15 |

### Sazby FRA, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,40 | 0,47 | 0,50 | 0,54 | 0,46 | 0,98  |
| HU  | 3,10 | 3,06 | 3,23 | 3,31 | 3,52 |       |
| PL  | 2,74 | 2,81 | 2,99 | 2,81 | 2,93 |       |
| EUR | 0,30 | 0,31 | 0,32 | 0,43 | 0,43 | 0,68  |

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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

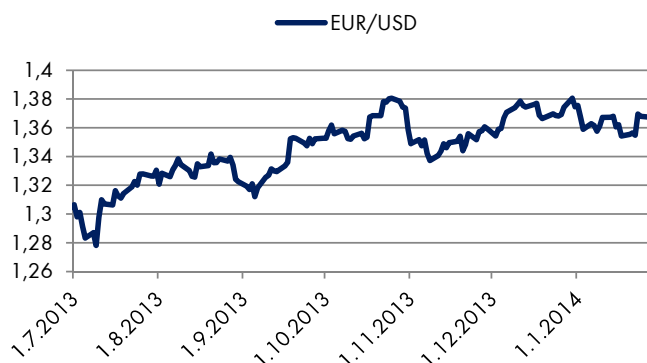
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nevyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |                | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|----------------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | <b>EUR</b>     | 27,540  | 27,59  | 27,45  | 0,18  | 6,13   |
| USA         | <b>USD</b>     | 20,237  | 20,24  | 20,06  | 0,48  | 2,98   |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | 33,495  | 33,47  | 33,28  | 0,26  | 12,48  |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | 22,470  | 22,56  | 22,32  | 0,37  | 7,21   |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | 9,042   | 8,73   | 9,33   | 1,95  | -10,42 |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | 6,537   | 6,58   | 6,50   | -0,34 | 7,18   |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | 8,960   | 9,08   | 8,87   | -0,69 | 3,64   |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | 3,602   | 3,59   | 3,62   | 0,19  | 4,41   |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | 6,094   | 6,10   | 6,04   | 0,51  | 4,22   |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | 57,696  | 58,39  | 57,15  | -0,67 | -2,82  |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | 2,380   | 2,37   | 2,41   | 0,55  | -0,59  |
|             | <b>EUR/USD</b> | 1,365   | 1,37   | 1,36   | -0,12 | 2,79   |
|             | <b>JPY/USD</b> | 102,060 | 103,44 | 102,04 | -0,86 | 3,16   |

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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>     | 0,15    | 0,17    | 0,28    | 0,37    | 0,47    | 0,56    |
| 6M změna      | -0,02pb | -0,03pb | -0,02pb | -0,09pb | -0,12pb | -0,19pb |
| <b>PRIBID</b> | 0,01    | 0,02    | 0,04    | 0,05    | 0,10    | 0,20    |
| <b>HU</b>     | 2,51    | 2,85    | 2,85    | 2,81    | 2,80    | 2,76    |
| 6M změna      | -0,77pb | -1,15pb | -1,15pb | -1,14pb | -1,15pb | -1,09pb |
| <b>PL</b>     | 2,79    | 2,59    | 2,60    | 2,70    | 2,72    | 2,75    |
| 6M změna      | 0,21pb  | -0,01pb | -0,03pb | 0,00pb  | 0,01pb  | 0,01pb  |
| <b>EUR</b>    | 0,18    | 0,21    | 0,24    | 0,30    | 0,40    | 0,57    |
| 6M změna      | 0,10pb  | 0,10pb  | 0,11pb  | 0,07pb  | 0,06pb  | 0,03pb  |
| <b>UK</b>     | 0,50    | 0,51    | 0,51    | 0,57    | 0,70    | 0,93    |
| 6M změna      | 0,00pb  | 0,01pb  | 0,01pb  | -0,03pb | 0,12pb  | 0,07pb  |
| <b>USD</b>    | 0,08    | 0,12    | 0,16    | 0,24    | 0,33    | 0,57    |

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>  | 0,37 | 0,76 | 1,16 | 1,52 | 1,94 | 2,35 |
| <b>HU</b>  | 3,38 | 3,98 | 4,47 | 4,95 | 5,46 | 5,50 |
| <b>PL</b>  | 2,81 | 3,43 | 3,84 | 4,07 | 4,28 | 4,39 |
| <b>EUR</b> | 0,42 | 0,64 | 1,09 | 1,49 | 1,96 | 2,40 |

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)