

**Britská centrální banka** rozhodla ponechat hlavní úrokovou míru na historickém minimu 0,50 % (McCafferty hlasoval pro 25bp zvýšení). Podle BoE zvýšená volatilita na trzích vytváří negativní tlaky na britskou ekonomiku a v krátkodobém výhledu oslabuje jak ekonomický růst, tak i vývoj inflace. BoE drží úrokové sazby u historického minima již téměř 7 let a vyhlídky na jejich brzký růst je mizivý, RaiffeisenResearch očekává první zvýšení někdy ke konci roku 2016.

**Obdobně i Polská centrální banka** dle očekávání ponechala hlavní úrokovou sazbu na historickém minimu 1,50 %. Jednalo se o poslední zasedání, na kterém byli přítomni všichni současní členové bankovní rady. V únoru by totiž mělo dojít k obměně jejich 5 členů.

**Polský zlotý** od začátku ledna oslabil (z EUR/PLN 4,25 k EUR/PLN 4,35). Svůj podíl na jeho ztuhlém oslabování měly jak turbulence v Číně, tak i vývoj na polské politické scéně. K zvýšené volatilitě na zlotém mohou dále přispět i plánované změny v bankovní radě Polské národní banky. I proto RaiffeisenResearch vidí možnost dalšího krátkodobého výkyvu zlotého směrem k slabším hodnotám vůči euru. Ovšem v průběhu roku by se zlotý měl vrátit k EUR/PLN 4,20, podpořen příznivým vývojem polské ekonomiky.

**Cena ropy Brent** se nadále drží kolem „třicítky“ (USD/barel).

**Ruský rubl pokračuje pod tlakem klesajících cen ropy oslabovat vůči euru** a již se dostal na nejslabší úroveň od prosince 2014 (EUR/RUB 83,4). Zvýšená volatilita na ruském rublu vytváří tlaky i na ruskou centrální banku (CBR), aby nějak zareagovala. Dle RaiffeisenResearch by CBR mohla verbálně indikovat odložení dalšího snižování úrokových sazeb, aby uklidnila vývoj na ruském devizovém trhu.

**Čínské akciové trhy** zakončily obchodování v mírném plusu (Šanghaj Comp. 2%, Shenzen Comp 3,8 %). Zbytek asijských akciových trhů si ale připsal ztráty (Nikkei -2,7 %). Evropské akciové trhy se dnes také barvilý dočervena (DAX -3 %, Euro Stoxx -2,9 %).

**Spread mezi výnosy českého a německého 10-ti letého dluhopisu** se od začátku ledna rozšiřuje a již činí cca 20bp, což je nejširší spread od srpna 2015. Výnos 10-ti letého amerického dluhopisu od ledna klesá a již se dostal na nejnižší úroveň od října 2,04 %.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:23

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

|          | PX     | DAX    | DJ EUR | Nikkei | DJ     | RTS    |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1D změna | -1,38  | -2,41  | -2,20  | -2,68  | -2,21  | -0,60  |
| 6M změna | -11,99 | -16,73 | -18,11 | -16,51 | -10,70 | -24,44 |

**Sazby FRA**, prodej v %

|     | 3x6   | 6x9   | 9x12  | 3x9   | 6x12  | 12x24 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ  | 0,26  | 0,22  | 0,20  | 0,32  | 0,29  | 0,98  |
| HU  | 1,33  | 1,32  | 1,34  | 1,35  | 1,34  |       |
| PL  | 1,47  | 1,40  | 1,39  | 1,50  | 1,42  |       |
| EUR | -0,18 | -0,21 | -0,22 | -0,08 | -0,12 | 0,07  |

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.

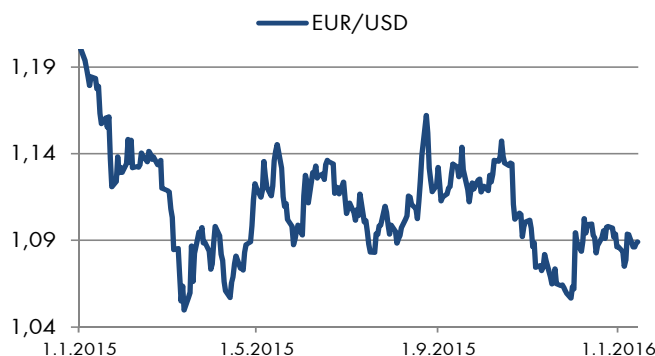
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

## Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |         | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | EUR     | 27,020  | 27,04  | 26,96  | 0,00  | -0,13  |
| USA         | USD     | 24,804  | 24,89  | 24,66  | -0,72 | -0,16  |
| V. Británie | GBP     | 35,694  | 35,84  | 35,45  | -0,91 | -7,87  |
| Švýcarsko   | CHF     | 24,668  | 24,70  | 24,56  | -0,26 | -4,89  |
| Turecko     | TRY     | 8,181   | 8,13   | 8,26   | -1,24 | -12,74 |
| Polsko      | PLN     | 6,178   | 6,22   | 6,15   | -0,64 | -6,24  |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,552   | 8,57   | 8,51   | -0,16 | -2,35  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,526   | 3,52   | 3,54   | 0,06  | -0,98  |
| Rumunsko    | RON     | 5,958   | 5,96   | 5,94   | -0,10 | -2,68  |
| Rusko       | 100RUB  | 32,435  | 32,59  | 32,05  | -1,22 | -25,77 |
| Ukrajina    | UAH     | 1,028   | 1,03   | 1,07   | -2,30 | -9,51  |
|             | EUR/USD | 1,089   | 1,09   | 1,09   | 0,14  | 0,55   |
|             | JPY/USD | 117,740 | 118,17 | 117,27 | 0,07  | -5,10  |

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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       | 0,13    | 0,14    | 0,20    | 0,29    | 0,37    | 0,45    |
| 6M změna | -0,02pb | -0,01pb | -0,02pb | -0,01pb | -0,02pb | -0,03pb |
| HU       | 1,27    | 1,34    | 1,35    | 1,35    | 1,35    | 1,34    |
| 6M změna | -0,20pb | -0,16pb | -0,15pb | -0,05pb | -0,06pb | -0,07pb |
| PL       | 1,55    | 1,59    | 1,63    | 1,71    | 1,76    | 1,78    |
| 6M změna | -0,06pb | -0,03pb | -0,03pb | -0,01pb | -0,03pb | -0,05pb |
| EUR      | -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 |
| UK       | 0,48    | 0,48    | 0,51    | 0,59    | 0,75    | 1,04    |
| USD      | 0,37    | 0,39    | 0,42    | 0,62    | 0,85    | 1,16    |

**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  |
|-----|-------|-------|------|------|------|------|
| CZ  | 0,25  | 0,36  | 0,50 | 0,69 | 0,90 | 1,23 |
| HU  | 1,41  | 1,49  | 1,81 | 2,19 | 2,66 | 2,82 |
| PL  | 1,48  | 1,60  | 1,84 | 2,06 | 2,33 | 2,59 |
| EUR | -0,08 | -0,01 | 0,24 | 0,52 | 0,87 | 1,26 |

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a nemá být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinnosti prezentace investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RB\\_broker\\_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_broker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.