

Švédská centrální banka dnes snížila úrokovou sazbu hlouběji do záporu z -0,35 % na -0,50 % kvůli vysoké nejistotě spojené s globálním vývojem, stále nízké inflaci a dále se uvolňujícím měnovým podmínkám jiných centrálních bank. Analytici předpokládali snížení o 10bp. Švédská koruna krátkodobě oslabila z EUR/SEK 9,46 k EUR/SEK 9,60, po chvíli zkorigovala zpátky k EUR/SEK 9,50.

Česká koruna dnes nakrátko oslabila k EUR/CZK 27,10. Důvodem dnešního oslabení koruny by mohla být obava z vývoje na globálních finančních trzích, nervozita ze zítřejšího zveřejnění údaje o české „lednové“ inflaci či psychologické efekty (v nadsázce: možná si nějaký investor spletl švédskou a českou korunu :))

Nejen pro korunu, ale i ČNB bude **velmi důležité zítřejší zveřejnění údaje o „lednové“ inflaci v ČR.** Odhadujeme, že ceny na začátku letošního roku vzrostly o 0,6 % (r/r, m/m), ČNB odhaduje 0,7 % a medián trhu činí 0,5 %. Více o české lednové inflaci a jejích důsledcích na měnovou politiku ČNB naleznete v příloženém komentáři.

V posledních týdnech trhy velmi intenzivně hýbe obava z globálního zpomalování a hlavně debata o záporných úrokových sazbách centrálních bank ve světě. Guvernérka Fedu J. Yellenová včera sdělila, že americká ekonomika by podle ní měla dál pozvolna růst, a pokud brzy dojde k uklidnění akciových trhů, tak se Fed bude moci vrátit na trajektorii postupného zvyšování úrokových sazeb. Na specifický dotaz o možnostech zavedení záporných úrokových sazeb uvedla, že Fed by měl možnost negativních sazeb blíže přezkoumat, už je kvůli tomu, aby věděl, co všechno má případně v rukávu – doposud Fed právní záležitosti spojené se zavedením negativních sazeb plně nezkoumal.

Situace na finančních trzích je velmi napjatá. Trh nyní neočekává růst amerických úrokových sazeb až do ledna 2017. Naopak **objevují se sázky na snížení úrokových sazeb Fedu** (implikovaná pravděpodobnost necelých 10 % na letošní rok). Dolar dnes oslaboval k EUR/USD 1,135 – nejslabší úroveň od října 2015. Výnos 10ti letého amerického vládního dluhopisu klesl k 1,6 %, nejnižší úroveň od roku 2012. Cena zlata je nyní nejvyšší od února 2015 (1240 USD/unce). Cena ropy Brent je zpátky u 30 USD za barel. Asijské akciové trhy zakončily obchodování v mínusu (Nikkei 225 -2,3 %, Šanghaj Comp -0,6 %). Evropské akcie také vykazují ztráty (DAX -2,5 %, Euro Stoxx -3 %, FTSE 100 -2 %).

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:21

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-1,95	-2,08	-3,22	-2,31	-0,62	-4,11
6M změna	-17,39	-19,62	-22,68	-23,42	-8,94	-20,02

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,18	0,09	0,05	0,25	0,16	0,98
HU	1,30	1,27	1,26	1,31	1,26	
PL	1,53	1,47	1,44	1,58	1,49	
EUR	-0,27	-0,30	-0,32	-0,17	-0,19	-0,02

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.

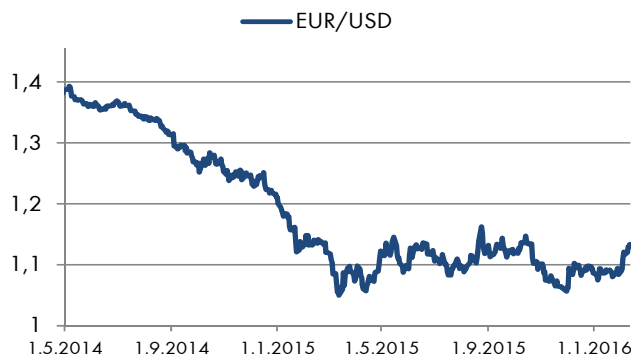
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,070	27,13	26,99	0,15	0,19
USA	USD	23,857	23,99	23,79	-0,62	-1,37
V. Británie	GBP	34,383	34,82	34,22	-1,62	-9,08
Švýcarsko	CHF	24,542	24,73	24,47	-0,50	-1,23
Turecko	TRY	8,156	8,10	8,23	-0,61	-4,50
Polsko	PLN	6,084	6,15	6,06	-0,33	-5,75
Maďarsko	100HUF	8,676	8,69	8,63	-0,01	-0,25
Chorvatsko	HRK	3,544	3,53	3,56	0,14	-1,06
Rumunsko	RON	6,045	6,05	6,02	0,27	-0,98
Rusko	100RUB	29,770	30,55	29,55	-2,44	-20,18
Ukrajina	UAH	0,917	0,92	0,93	-0,79	-17,88
	EUR/USD	1,134	1,14	1,13	0,42	2,07
	JPY/USD	112,430	113,58	110,98	-0,79	-9,55

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	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	0,94	1,32	1,35	1,35	1,35	1,35
6M změna	-0,04pb	-0,03pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	1,43	1,55	1,59	1,69	1,75	1,77
6M změna	-0,18pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
EUR	-0,24	-0,27	-0,24	-0,18	-0,11	0,00
6M změna	-0,11pb	-0,13pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,17pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	0,99
USD	0,38	0,40	0,43	0,62	0,87	1,13

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	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,16	0,18	0,28	0,39	0,61	0,93
HU	1,35	1,37	1,67	2,03	2,47	2,66
PL	1,55	1,64	1,88	2,08	2,35	2,63
EUR	-0,16	-0,13	0,06	0,27	0,60	0,91

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 předmětem projednání 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 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 informaci 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/filesadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.