

Vystoupení guvernéry americké centrální banky J. Yellenové před Kongresem, které se se konalo v úterý a ve středu, ovlivnilo očekávání trhu. Ještě předtím, než Yellenová promluvila před oběma komorami Kongresu, přisuzoval peněžní trh 30 % pravděpodobnost, že by k zvýšení úrokových sazeb Fedu mohlo dojít v březnu a 48 % dával trh květnu. **Po vystoupení Yellenové se pravděpodobnosti na dřívější zvýšení úrokových sazeb zvýšily.** Peněžní trh nyní připisuje 36 % pravděpodobnost, že by k zvýšení sazeb došlo v březnu a zhruba 60 % dává květnu. Naši kolegové z Vídně se domnívají, že březnové zvýšení úrokových sazeb je málo pravděpodobné. Nejistota kolem fiskálního impulsu je totiž vysoká a pořád není k dispozici dost nových informací ohledně plánovaných daňových úprav. Navíc několik posledních dat z trhu práce bylo solidních, ale ne skvělých. V lednové statistice počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor sice překonal očekávání trhu, ale tempo růstu mezd bylo slabší a nezaměstnanost vzrostla, i když se čekala její stagnace.

Dolar dnes oslabil k EUR/USD 1,065.

Regionální měny dnes nevykazují výraznější pohyby. Koruna zůstává přilepená u kurzového závazku. Maďarský forint se drží u EUR/HUF 308 a polský zlotý poblíž EUR/PLN 4,32. Z makroekonomických dat bude v regionu zítra stát za pozornost zveřejnění průmyslové výroby a maloobchodních tržeb v Polsku. V lednu by jak průmyslová výroba, tak i maloobchodní tržby měly zrychlit své tempo růstu.

Čínské akciové trhy dnes rostly (CSI300 +0,6 %, Shenzen Comp +0,6 %), naopak japonské zakončily v mínusu (Topix -0,2 %, Nikkei -0,5 %). Obdobně evropské akciové trhy dnes klesají (DAX -0,3 %, Euro Stoxx -0,3 %).

Výnosy českých vládních dluhopisů dnes pokračovaly v růstu. Výnos 10letého vládního dluhopisu vyšplhal přes 0,6 % a je nejvyšší od začátku loňského roku. Jeho německý protějšek se nachází poblíž 0,36 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	<u>25,360</u>	25,51	25,37	-0,92	6,33
V. Británie	GBP	<u>31,742</u>	31,82	31,66	-0,14	1,68
Švýcarsko	CHF	<u>25,375</u>	25,38	25,30	0,03	1,94
Turecko	TRY	<u>6,921</u>	6,89	6,98	-0,96	-14,79
Polsko	PLN	<u>6,258</u>	6,27	6,25	-0,37	-0,43
Maďarsko	100HUF	<u>8,764</u>	8,78	8,73	0,03	0,64
Chorvatsko	HRK	<u>3,627</u>	3,62	3,63	0,11	0,47
Rumunsko	RON	<u>5,976</u>	5,99	5,96	-0,15	-1,22
Rusko	100RUB	<u>44,369</u>	44,68	44,22	0,12	19,24
Ukrajina	UAH	<u>0,939</u>	0,94	0,95	0,10	-0,80
	EUR/USD	<u>1,063</u>	1,06	1,06	0,31	-6,13
	JPY/USD	<u>113,600</u>	114,33	113,44	-0,48	13,37

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,24</u>	<u>0,34</u>	<u>0,40</u>
6M změna	-0,09pb	-0,40pb	-0,63pb	-0,60pb	-0,51pb	-0,44pb
PL	<u>1,62</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,10</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,52</u>	<u>0,75</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>1,04</u>	<u>1,34</u>	<u>1,71</u>

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,31</u>	<u>0,53</u>	<u>0,64</u>	<u>0,74</u>	<u>0,83</u>	<u>0,91</u>	<u>0,98</u>	<u>1,04</u>	<u>1,11</u>	<u>1,19</u>	<u>1,47</u>
USD	<u>1,32</u>	<u>1,59</u>	<u>1,79</u>	<u>1,93</u>	<u>2,05</u>	<u>2,14</u>	<u>2,23</u>	<u>2,28</u>	<u>2,35</u>	<u>2,41</u>	<u>2,55</u>
EUR	<u>-0,19</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,16</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,56</u>	<u>0,68</u>	<u>0,79</u>	<u>1,20</u>

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.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:22

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,38	-0,28	-0,25	-0,17	0,52	0,00
6M změna	14,34	11,54	10,54	19,71	11,10	7,57
12M změna	9,31	22,85	14,03	19,31	24,01	20,75

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,06	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,36	25,96	26,47	26,47	24,67

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	56,1	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	53,1	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1238	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,31	0,36	0,36	0,40
HU	0,40	0,55	0,68	0,55	0,71
PL	1,78	1,81	1,90	1,88	1,93
EUR	-0,29	-0,25	-0,24	-0,14	-0,11

FRA je dohoda 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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

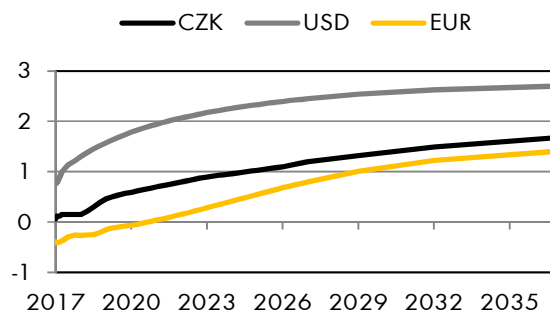
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,25	-0,36	0,26	0,49	0,69
DE	-0,82	-0,77	-0,41	-0,13	0,37

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

Zdroj Thomson Reuters

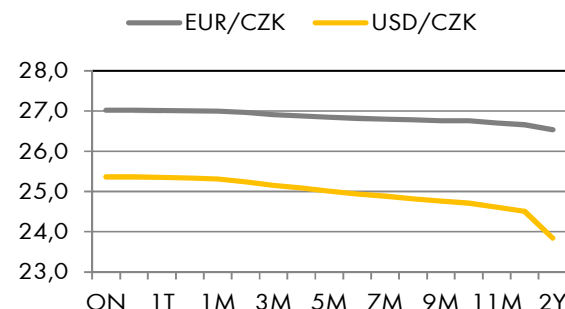
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.2	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jan	Percent	2.1	+2.3	2.2
15.2	14:30	US	CPI YY, NSA	Jan	Percent	2.4	+2.5	2.1
15.2	14:30	US	CPI MM, SA	Jan	Percent	0.3	+0.6	0.3
15.2	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jan	Percent		+0.7	0.0
15.2	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jan	Percent	0.4	+0.8	0.2
15.2	14:30	US	Retail Sales MM	Jan	Percent	0.1	+0.4	0.6
15.2	15:15	US	Industrial Production MM	Jan	Percent	0.0	-0.3	0.8
15.2	15:15	US	Capacity Utilization MM	Jan	Percent	75.5	75.3	75.5
15.2	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Feb	Index	67	65	67
16.2	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Feb	Index	18.0		23.6

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 idej, 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 třetím osobám. 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 cenových 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 užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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 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/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.