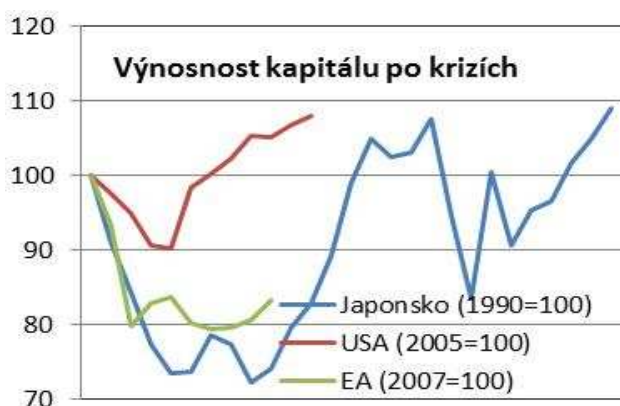


Americká centrální banka umí hýbat trhem i bez tiskovky. Ze včerejšího zasedání FOMC Fedu jsme se dočkali jen zápisu a to stačilo. Ze zápisu vyplynulo, že FOMC zlepšil hodnocení ekonomiky. Zatímco předtím ekonomika podle jeho slov rostla „umírněným“ tempem, teď roste „solidním“ tempem. S růstem sazeb ale Fed nespěchá - vyžaduje to stále "trpělivost". A přestože Fed nevyklučuje v nejbližším horizontu další pokles inflace, ve středně dlouhém období by se měla vrátit ke 2 %. USD po těchto zprávách mírně posílil. Výnos 10letého dluhopisu bezprostředně po zveřejnění poklesl pod 1,74% - příznání, že inflace mimojiné kvůli cenám ropy bude nižší, bondové trhy neuspokojila.

Ekonomická důvěra v eurozóně se v lednu neopatrně zvýšila (na 101,2 z prosincových 100,6b), ale očekávání trhu nenaplnila (medián 101,6b). Přesto zůstává pod úrovní z 1H 2014.

Dnešní údaje o peněžní zásobě v eurozóně opět ukazují, že ani na závěr roku 2014 **se úvěry nefinančních podniků v eurozóně nezačaly čerpat**, naopak převažovaly splátky - nejvýrazněji v Německu a Španělsku. Naopak ve Francii a Lucembursku se úvěrovalo. Firmy neoplývají optimismem a zdráhají se investovat. Navíc, jak ukazuje přiložený graf, výnosnost kapitálu v eurozóně se s krizí propadla a zůstává velmi nízká. Ani historicky nízké úrokové sazby na finančním trhu nemohou vykompenzovat 20%tní propad výnosnosti kapitálu.

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 14:30



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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,77	-0,46	-0,44	-1,06	-1,13	-0,90
6M změna	-0,21	15,76	8,84	13,42	4,23	-37,46

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,32	0,28	0,26	0,36	0,33	0,98
HU	1,95	1,85	1,89	1,96	1,84	
PL	1,61	1,39	1,36	1,59	1,37	
EUR	0,05	0,05	0,06	0,13	0,12	0,26

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](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,800	27,82	27,69	-0,14	0,58
USA	USD	24,562	24,63	24,51	0,08	19,03
V. Británie	GBP	37,170	37,24	37,08	-0,32	7,07
Švýcarsko	CHF	26,796	27,17	26,58	-1,41	17,92
Turecko	TRY	10,193	10,16	10,34	-1,36	6,18
Polsko	PLN	6,568	6,58	6,51	-0,06	-0,45
Maďarsko	100HUF	8,910	8,91	8,82	-0,12	1,39
Chorvatsko	HRK	3,612	3,60	3,62	-0,22	-0,14
Rumunsko	RON	6,261	6,27	6,21	0,18	0,51
Rusko	100RUB	35,486	36,30	35,30	-1,95	-38,42
Ukrajina	UAH	1,573	1,57	1,58	-0,20	-6,37
	EUR/USD	1,129	1,13	1,13	0,07	-15,90
	JPY/USD	117,400	118,18	117,36	-0,11	14,41

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	0,16	0,17	0,25	0,33	0,40	0,51
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,15
HU	1,40	2,09	2,10	2,10	2,11	2,12
6M změna	-0,33pb	-0,01pb	0,00pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,12pb
PL	2,04	2,02	2,01	2,00	1,99	1,98
6M změna	-0,59pb	-0,58pb	-0,59pb	-0,67pb	-0,70pb	-0,74pb
EUR	-0,03	-0,01	0,00	0,05	0,14	0,27
6M změna	-0,05pb	-0,07pb	-0,10pb	-0,16pb	-0,18pb	-0,22pb
UK	0,54	0,55	0,70	0,76	0,88	1,16
USD	0,25	0,28	0,35	0,39	0,52	0,85

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,32	0,34	0,41	0,54	0,77	1,03
HU not be found	1,92	2,06	2,28	2,59	2,71	
PL	1,60	1,54	1,58	1,66	1,81	2,02
EUR	0,14	0,18	0,31	0,48	0,73	1,03

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](#)