

Dnes začíná v Bruselu dvoudenní Evropský summit, kde klíčovým tématem bude vyjednávání Velké Británie s ostatními členy Evropské Unie o podmínkách ovlivňující její setrvání v EU. Změny, které Velká Británie požaduje, se týkají témat, jako volný pohyb osob či pobírání sociálních dávek. Jak již avizoval prezident EU Donald Tusk, dosažení dohody není zaručené. Naopak prezident Evropské komise J-C Juncker věří, že se k dohodě dojde. Po odsouhlasení dohody bude moci Velká Británie následně uspořádat slibované referendum o setrvání v EU a to již 23. června. Nervozita z výsledku rokování se již projevuje na trzích – **volatilita na britské libře je vůči euru je nejvyšší od roku 2011.**

Včera zveřejněný zápis z lednového zasedání americké centrální banky ukázal, že jednotliví členové FOMC komise viděli zvýšená rizika pro vývoj americké ekonomiky, ale nechtěli z nich ještě vytvářet jednoznačné závěry. Vzhledem k přetrvávajícím turbulencím na finančních trzích a nejistotě z globálního vývoje se domníváme, že Fed bude na svém nadcházejícím zasedání 16.3.2016 opatrný a opět rozhodne ponechat úrokové sazby v rozmezí 0,25 % až 0,50 %. Právě vynechání březnového zvýšení úrokových sazeb Fedu vedlo naše kolegy z Vídne k revizi výhledu na EUR/USD.

Dnes dolar posílil k EUR/USD 1,109 ze včerejších EUR/USD 1,113.

Obdobně jako Fed i **Evropská centrální banka vyhodnotila stávající rizika pro ekonomiku eurozóny na spodní straně**, jak ukázal dnes zveřejněný záznam z jejího posledního zasedání. Podle ECB se vynořují nové rizika (zejména z emerging markets), na která by bylo dobré reagovat preventivně. Nově se ECB začíná obávat také druhotných dopadů z nízkých cen ropy. Prezident ECB M. Draghi tento týden zdůraznil, že ECB nebude váhat konat, pokud rizika pro cenovou stabilitu v eurozóně přetrvají. I proto očekáváme, že na nejbližším zasedání (10. 3. 2016) ECB rozhodne snížit depozitní sazbu o dalších 10bp na -0,40 %. Trh nyní částečně započítává snížení depozitní sazby na -0,5 %.

Podle API (American Petroleum Institute) zásoby americké ropy minulý týden klesly o 3,26 milionů barelů. Cena ropy Brent dnes vyšplhala nad 35 USD/barel. Ovšem dnes zveřejní své týdenní odhady o zásobách ropy také EIA, což vzhledem k zvýšené volatilitě na trhu s ropou může s cenou ropy dnes ještě zahýbat.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:47

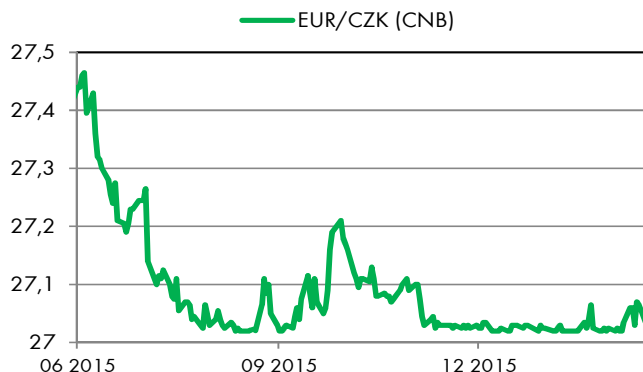
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,06	1,45	0,88	2,28	1,59	0,00
6M změna	-11,49	-6,03	-8,12	-16,67	-0,04	-2,24
12M změna	-13,87	-14,53	-13,94	-12,29	-9,18	-8,67

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,04	26,98	-0,04	-0,00
USA	USD	<u>24,375</u>	24,39	24,22	0,41	1,77
V. Británie	GBP	<u>35,016</u>	35,01	34,52	0,82	-6,70
Švýcarsko	CHF	<u>24,499</u>	24,50	24,40	0,00	-2,37
Turecko	TRY	<u>8,223</u>	8,18	8,25	0,23	0,53
Polsko	PLN	<u>6,167</u>	6,18	6,13	0,36	-4,09
Maďarsko	100HUF	<u>8,733</u>	8,73	8,67	0,14	1,09
Chorvatsko	HRK	<u>3,547</u>	3,55	3,56	-0,03	-0,73
Rumunsko	RON	<u>6,056</u>	6,06	6,04	-0,18	-0,72
Rusko	100RUB	<u>32,360</u>	32,47	31,88	2,06	-7,67
Ukrajina	UAH	<u>0,923</u>	0,90	0,93	1,75	-13,97
	EUR/USD	<u>1,109</u>	1,11	1,11	-0,33	-2,61
	JPY/USD	<u>113,760</u>	114,31	113,59	-0,28	-6,76

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	<u>0,42</u>	<u>1,21</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>
6M změna	-0,48pb	-0,12pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,55</u>	<u>1,59</u>	<u>1,69</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,07pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,13pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,16pb	-0,17pb	-0,17pb
UK	<u>0,49</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,37</u>	<u>0,39</u>	<u>0,43</u>	<u>0,62</u>	<u>0,87</u>	<u>1,13</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).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,17</u>	<u>0,21</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,37</u>	<u>0,42</u>	<u>0,50</u>	<u>0,57</u>	<u>0,65</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>0,70</u>	<u>0,80</u>	<u>0,94</u>	<u>1,07</u>	<u>1,19</u>	<u>1,32</u>	<u>1,42</u>	<u>1,52</u>	<u>1,61</u>	<u>1,68</u>	<u>1,95</u>
EUR	<u>-0,16</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,06</u>	<u>0,19</u>	<u>0,30</u>	<u>0,41</u>	<u>0,52</u>	<u>0,64</u>	<u>0,96</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.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD *	1,11	1,05	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,38	25,71	26,21	26,73	26,73

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	Q1 16	Q2 16
Brent	USD/barel	35,3	42,5	34,2	38,9
WTI	USD/barel	31,4	40,3	33,0	37,0
zlato	USD/unce	1206	1105	1083	1100

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed *	0,50	0,75	1,00	1,25	1,75
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

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

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,20	0,11	0,08	0,34	0,19
HU	1,30	1,25	1,25	1,32	1,27
PL	1,47	1,39	1,38	1,52	1,40
EUR	-0,28	-0,30	-0,32	-0,18	-0,19

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.

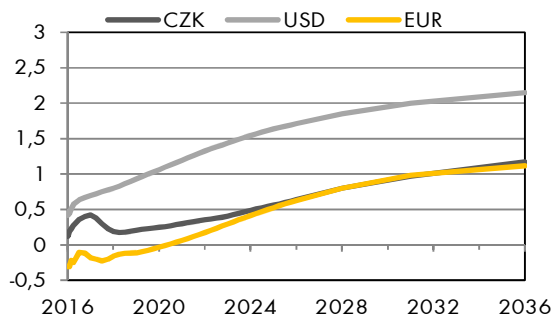
Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,21	-0,17	-0,02	0,25	0,46
DE	-0,50	-0,51	-0,30	-0,14	0,26

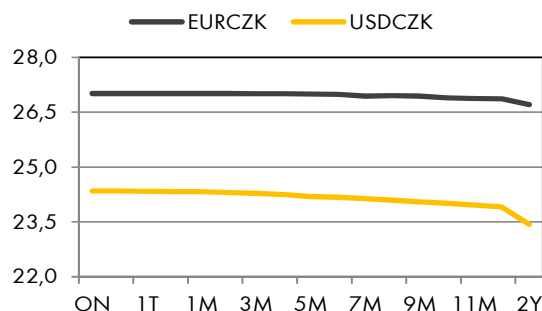
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18.2	2:30	CN	CPI MM *	Jan	Percent	0.5	0.5	0.5
18.2	2:30	CN	CPI YY *	Jan	Percent	1.9	1.8	1.6
18.2	2:30	CN	PPI YY *	Jan	Percent	-5.4	-5.3	-5.9
18.2	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Feb	Index	-3.0	-2.8	-3.5
18.2	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Jan	Percent	-0.2		-0.2
19.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jan	Percent	3.5		2.1
19.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jan	Percent	0.7		-0.9
19.2	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jan	Percent	2.1		2.1
19.2	14:30	US	CPI YY, NSA	Jan	Percent	1.3		0.7
19.2	14:30	US	CPI MM, SA	Jan	Percent	-0.1		-0.1
22.2	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	54.7		55.0

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 zakazuje 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 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 neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být distribuován 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_O1.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.