

Podle rychlého odhadu ČSÚ **česká ekonomika ve čtvrtém čtvrtletí 2015 zpomalila na 3,9 %**, což bylo pod všechny odhady. V mezičtvrtletním srovnání klesla výkonnost ekonomiky o 0,1 %. Na mezičtvrtletním poklesu se ale podepsala sezónní očistění, které je zkreslené vysokými mezikvartálními růsty na konci předchozích let, kdy docházelo k masivnímu předzásobení cigaretami a tabákem. Průměrné meziroční tempo české ekonomiky v roce 2015 činilo 4,3 %, což je v souladu s naším odhadem. V roce 2016 čekáme růst české ekonomiky pod 3 % meziročně. Jednorázové faktory z loňského roku se opakovat nebudou. Hlavním tahounem ekonomického růstu bude spotřeba domácností podporovaná růstem mezd, pozitivně mohou překvapit i investice firem.

Prezident ECB M. Draghi ve včerejším projevu uvedl, že ECB bude v březnu revidovat prognózu a případně přehodnotí svůj měnově-politický postoj. Draghi zdůraznil dva klíčové faktory, kterými se ECB bude blíže zabývat: 1) ECB bude analyzovat transmissi měnových impulsů finančními institucemi, zejména přes banky a 2) bude zkoumat sílu přenosu nízké inflace do domácích mezd a inflačních očekávání. **Pokud jakýkoliv z těchto faktorů bude negativním rizikem pro cenovou stabilitu, ECB „nebude váhat konat“**. Draghi nechal otevřené dveře dalšímu měnovému stimulu. Nejbližší zasedání ECB bude 10. března a RaiffeisenResearch očekává 10bp snížení depozitní sazby ze současných -0,30%.

Euro po včerejším projevu Draghiho oslabilo k EUR/USD 1,114. Dnes se nachází poblíž EUR/USD 1,116.

Volatilita v ceně ropy Brent se opět trochu zvýšila. Dnes za cenovými fluktuacemi ropy stále především **setkání Saudské Arábie (SA) a Ruska v Doze ohledně objemů produkce ropy**. Dva největší světoví producenti ropy - Saudská Arábie a Rusko - souhlasily, že „zmrazí“ produkci ropy na lednových úrovních (ty činily cca 10 milionů barelů /denně). K dohodě se přidaly i Venezuela a Katar, ovšem jejich denní produkce ropy je relativně malá oproti ruskému či saudskému obru. Dnešní dohoda je první koordinovaný krok po 15 letech ze strany ropných velmocí ve snaze stabilizovat situaci na trhu s ropou. Ovšem dohoda je zatím předběžná a navíc její součástí není ani Írán ani Irák. Podle našich odhadů se dohoda týká jen jedné čtvrtiny globálního trhu s ropou. Otázkou dále zůstává poptávková strana a také tempo, jakým produkce ropy zejména v USA bude klesat.

Cena ropy Brent se ráno nacházela u 35 dolarů za barel, odpoledne klesla těsně pod 34 dolarů.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:58

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

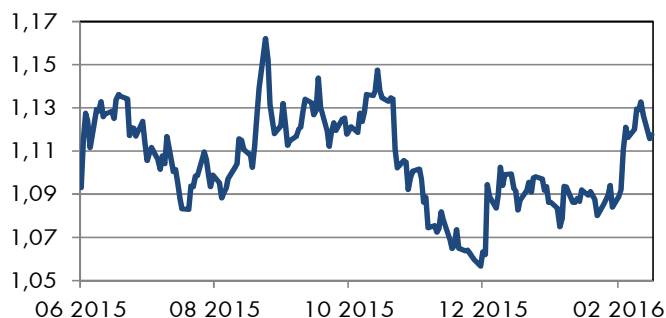
	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-1,16	-0,83	-0,25	0,20	2,00	0,00
6M změna	-13,59	-12,48	-13,92	-19,86	-5,98	-8,40
12M změna	-14,77	-17,38	-16,13	-12,43	-11,94	-11,63

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,030</u>	27,06	27,00	-0,02	0,03
USA	USD	<u>24,214</u>	24,24	24,13	0,13	0,21
V. Británie	GBP	<u>34,847</u>	35,08	34,61	-0,45	-7,94
Švýcarsko	CHF	<u>24,544</u>	24,55	24,45	-0,03	-2,15
Turecko	TRY	<u>8,189</u>	8,16	8,25	-0,32	0,23
Polsko	PLN	<u>6,134</u>	6,16	6,11	-0,31	-4,88
Maďarsko	100HUF	<u>8,702</u>	8,73	8,67	-0,50	0,60
Chorvatsko	HRK	<u>3,548</u>	3,54	3,56	-0,03	-0,89
Rumunsko	RON	<u>6,059</u>	6,06	6,03	0,15	-0,54
Rusko	100RUB	<u>31,272</u>	31,88	31,05	-0,10	-12,73
Ukrajina	UAH	<u>0,903</u>	0,89	0,91	-0,21	-16,91
	EUR/USD	<u>1,117</u>	1,12	1,11	0,15	-0,63
	JPY/USD	<u>113,900</u>	114,87	113,62	-0,58	-7,68

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.

EUR/USD



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	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,04pb
HU	<u>0,85</u>	<u>1,28</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>
6M změna	-0,05pb	-0,05pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb
PL	<u>1,53</u>	<u>1,55</u>	<u>1,59</u>	<u>1,69</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,09pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,13pb	-0,13pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,16pb	-0,17pb
UK	<u>0,48</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>0,86</u>	<u>1,12</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>0,16</u>	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,23</u>	<u>0,28</u>	<u>0,34</u>	<u>0,41</u>	<u>0,48</u>	<u>0,55</u>	<u>0,63</u>	<u>0,99</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,78</u>	<u>0,87</u>	<u>0,99</u>	<u>1,12</u>	<u>1,24</u>	<u>1,33</u>	<u>1,43</u>	<u>1,51</u>	<u>1,61</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,15</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,19</u>	<u>0,32</u>	<u>0,43</u>	<u>0,54</u>	<u>0,65</u>	<u>0,99</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	1,12	1,05	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,21	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	33,1	42,5	34,2	38,9
WTI	USD/barel	29,5	40,3	33,0	37,0
zlato	USD/unce	1214	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	0,18	0,09	0,06	0,26	0,15
HU	1,30	1,25	1,25	1,32	1,27
PL	1,49	1,44	1,39	1,54	1,47
EUR	-0,26	-0,28	-0,31	-0,16	-0,17

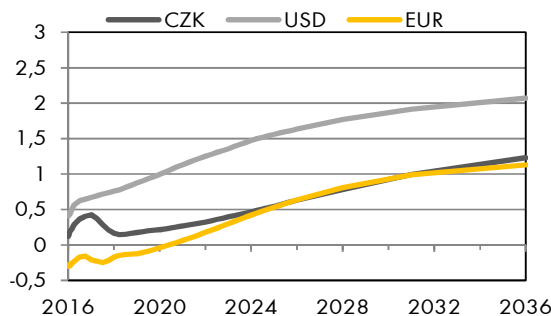
FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,25	-0,13	-0,02	0,23	0,49
DE	-0,50	-0,50	-0,30	-0,14	0,26

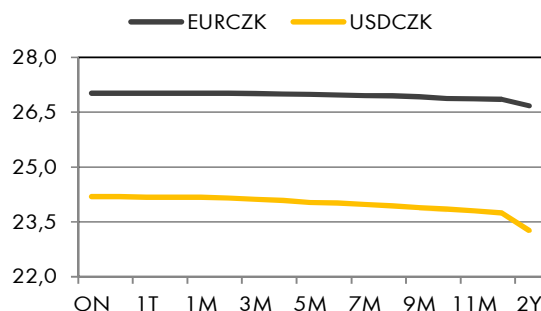
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
16.2	10:30	GB	CPI YY	Jan	Percent	0.3	+0.3	0.2
16.2	10:30	GB	CPI MM	Jan	Percent	-0.7	-0.8	0.1
16.2	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Feb	Net balance	55.5	52.3	59.7
16.2	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Feb	Net balance	0.0	1.0	10.2
16.2	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Feb	Index	60		60
17.2	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jan	Percent			-6.1
17.2	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jan	Percent	-0.2		-0.2
17.2	14:30	US	PPI Final Demand YY	Jan	Percent	-0.6		-1.0
17.2	15:15	US	Industrial Output MM	Jan	Percent	0.4		-0.4
17.2	15:15	US	Capacity Utilization MM	Jan	Percent	76.7		76.5
18.2	2:30	CN	CPI MM*	Jan	Percent	0.5		0.5

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, 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 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 4.