

Dnešek je chudý na data jak doma, tak i v zahraničí. O největší rozruch v tuzemsku se postaral guvernér ČNB J. Rusnok, který včera ve večerních hodinách poskytl rozhovor České televizi. Dnes ráno kolovala fáma, že J. Rusnok uvedl, že konec kurzového závazku ČNB oznámí den předem. Jednalo se však o nedorozumění, jak vyplynulo ze samotného rozhovoru, guvernér nic takového neřekl, ale podotkl, že až se tak stane, ČNB to včas oznámí. Mimo jiné J. Rusnok zopakoval platnost „tvrdého závazku“ do konce března 2017 a jako pravděpodobný termín exitu polovinu letošního roku, ale ani on prý neví, kdy přesně k exitu dojde.

Mezinárodní trh dnes ještě **vsřebává zápis z posledního jednání ECB zveřejněný včera**. Ten překvapil především holubičím tónem. ECB tak nereagovala ani na zvyšující se inflaci v eurozóně, která podle prvního odhadu v lednu dosáhla úrovně 1,8 % a je nejvyšší od února 2013. Jako největší riziko vidí členové rady ECB politické nejistoty a ECB tak i nadále bude pokračovat v ultra uvolněné měnové politice.

Dnes bude ještě v USA zveřejněn index předstihových indikátorů za leden, který by měl nastínit, jak americká ekonomika rostla na začátku letošního roku. Trh očekává, že index poroste o 0,5 %.

Podle včera zveřejněné statistiky na americkém trhu přibýlo méně nových žádostí o podporu, než se čekalo. **Už přes sto týdnů tak tento indikátor ukazuje na výbornou kondici tamního pracovního trhu**, což je nejdelší období od 70-tých let minulého století. Přesto americký dolar včera oslabil a dnes se obchoduje okolo EUR/USD 1,065.

Cena ropy Brent se za poslední měsíc příliš nezměnila a drží se okolo USD 55,3 za barel.

Asijské akciové trhy dnes zakončily obchodování v záporných číslech (TOPIX -0,4 %, Nikkei 225 -0,6 %, Shanghai Comp -0,9 %, Shenzen Comp -0,7 %), v červených číslech se obchoduje i v Evropě (Euro Stoxx 50 -0,7 %, DAX -0,5 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:10

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,39	-0,44	-0,57	-0,42	0,04	0,00
6M změna	14,12	11,01	9,89	19,21	11,14	7,48
12M změna	10,02	24,31	14,93	19,62	25,49	22,17

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,28	0,49	0,59	0,69	0,78	0,85	0,91	0,98	1,05	1,10	1,41
USD	1,31	1,54	1,72	1,89	2,01	2,08	2,18	2,25	2,31	2,36	2,52
EUR	-0,20	-0,14	-0,06	0,03	0,14	0,26	0,39	0,52	0,65	0,76	1,16

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.

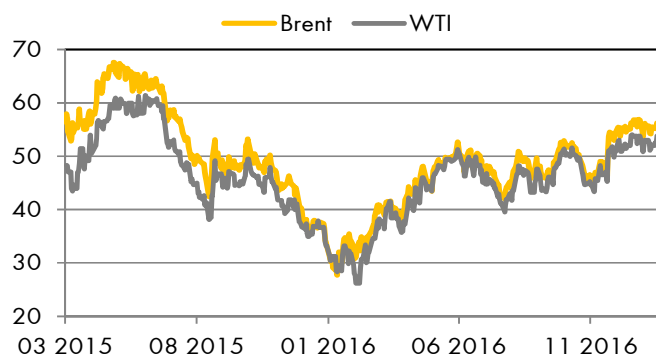
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	25,372	25,51	25,37	0,05	6,38
V. Británie	GBP	31,524	31,70	31,42	-0,69	0,98
Švýcarsko	CHF	25,404	25,38	25,30	0,11	2,05
Turecko	TRY	6,908	6,90	6,94	-0,19	-14,95
Polsko	PLN	6,239	6,27	6,23	-0,30	-0,73
Maďarsko	100HUF	8,764	8,79	8,72	0,00	0,64
Chorvatsko	HRK	3,632	3,62	3,63	0,14	0,61
Rumunsko	RON	5,976	5,98	5,96	0,00	-1,22
Rusko	100RUB	43,616	44,06	43,45	-1,70	17,22
Ukrajina	UAH	0,938	0,94	0,94	-0,14	-0,98
	EUR/USD	1,063	1,06	1,06	-0,38	-6,13
	JPY/USD	112,760	113,50	112,58	-0,39	12,53

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

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

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

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	25,37	25,96	26,47	26,47	24,67

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	55,3	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	53,0	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1241	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 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	0,26	0,29	0,34	0,36	0,39
HU	0,36	0,54	0,68	0,48	0,68
PL	1,78	1,81	1,92	1,88	1,92
EUR	-0,28	-0,26	-0,24	-0,20	-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.

Zdroj: Thomson Reuters

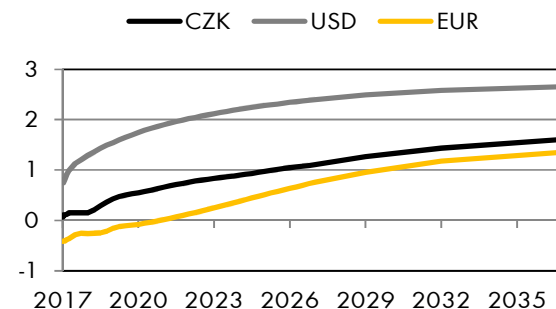
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,25	-0,40	0,20	0,46	0,65
DE	-0,83	-0,80	-0,46	-0,19	0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

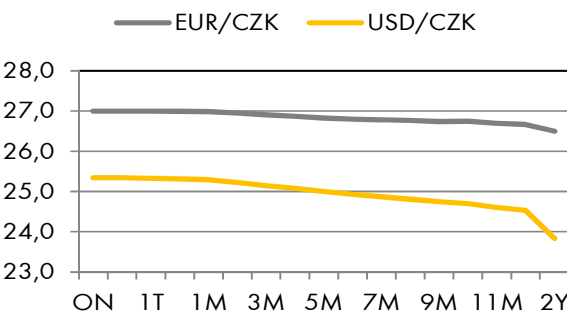
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
16.2	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Feb	Index	18.0	43.3	23.6
16.2	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jan	Percent		+4.6	1.3
17.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jan	Percent	3.9	+2.6	4.9
17.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jan	Percent	0.7	-0.2	-2.0
17.2	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jan	Percent	0.5		0.5
21.2	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	53.7		53.4
21.2	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	56.0		56.4
21.2	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	53.7		53.7
21.2	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	55.0		55.2
22.2	10:00	DE	Ifo Expectations*	Feb	Index	103.0		103.2

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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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 1.