

Podle předběžného odhadu Eurostatu **klesly spotřebitelské ceny v eurozóně v únoru o 0,2 % meziročně**, což bylo o 20 bp pod mediánem odhadů. Největší pokles zaznamenaly ceny ve složce energie (-8 % r/r, v lednu -5,4 % r/r), přestože ceny ropy v únoru již rostly. Jádřová inflace překvapivě zpomalila na 0,7 % z 1,0 % v lednu.

Dnes zveřejněný údaj o inflaci je dalším argumentem, aby Evropská centrální banka na nejbližším zasedání (příští týden) dál uvolnila měnové podmínky. Trh již plně počítá se snížením depozitní sazby o 10bp na -0,40 %, tento krok by tedy sám o sobě neměl devizový trh výrazně ovlivnit. **Ovšem samotné snížení depozitní sazby v takovém rozsahu nebude pro podporu ekonomiky eurozóny dostačující. ECB se proto velmi pravděpodobně bude snažit podpořit ekonomiku dalšími prostředky, což cenou eura vůči dolaru a teoreticky i vůči koruně může zahýbat.**

Další měnové uvolnění oznámila dnes čínská centrální banka, která rozhodla **snížit povinné minimální rezervy (PMR)** o 50 bp na 17 % pro velké banky s účinností od 1. 3. 2016. Oznámení o snížení PMR přišlo den před zveřejněním ostře sledovaného čínského indexu nákupních manažerů. Naši kolegové z Vídně se domnívají, že PBOC bude pokračovat v měnovém uvolňování a v průběhu první poloviny roku by mělo ještě dojít k dalšímu snížení úrokové sazby PBOC.

Tento týden budou v **USA zveřejněna data největšího kalibru** v čele s ISM indexem a daty z trhu práce. Již zveřejněné regionální indikátory naznačují, že by se ISM index z amerického výrobního sektoru měl v únoru nepatrně zlepšit, ale pořád zůstat v pásmu indikujícím kontrakci sektoru. Fedem ostře sledovaná data z trhu práce by v únoru měla vykazovat meziměsíční zlepšení. Navzdory tomu americká centrální banka s velkou pravděpodobností ponechá na březnovém zasedání (16. 3. 2016) úrokové sazby nezměněny v pásmu 0,25 % až 0,50 %.

V ČR bude tento týden zveřejněn index nákupních manažerů a zpřesněný údaj HDP za 4Q 2015. Český PMI (zveřejněn zítra) se podle našeho odhadu v únoru snížil kvůli zhoršení sentimentu v Německu a eurozóně. V pátek statistický úřad zveřejní strukturu růstu české ekonomiky v Q4 2015. Explicitně se revize rychlého odhadu (3,9 % r/r a -0,1 % č/č) nečeká.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:49

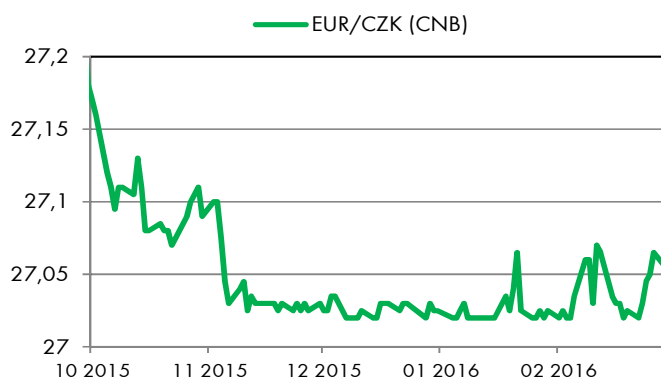
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,93	-0,83	-0,08	-1,00	-0,34	0,00
6M změna	-14,43	-6,11	-6,68	-11,43	1,76	-0,04
12M změna	-17,36	-18,33	-15,99	-15,52	-6,81	-5,95

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,055</u>	27,07	26,97	-0,04	0,13
USA	USD	<u>24,848</u>	24,87	24,64	1,05	3,59
V. Británie	GBP	<u>34,435</u>	34,47	34,19	0,24	-6,07
Švýcarsko	CHF	<u>24,798</u>	24,82	24,71	0,13	-0,25
Turecko	TRY	<u>8,385</u>	8,26	8,42	0,22	2,86
Polsko	PLN	<u>6,213</u>	6,22	6,15	0,13	-2,60
Maďarsko	100HUF	<u>8,694</u>	8,71	8,65	-0,25	1,02
Chorvatsko	HRK	<u>3,547</u>	3,54	3,56	-0,11	-0,89
Rumunsko	RON	<u>6,046</u>	6,06	6,03	-0,28	-0,64
Rusko	100RUB	<u>32,736</u>	32,90	32,33	0,48	-8,10
Ukrajina	UAH	<u>0,924</u>	0,91	0,93	1,83	-15,22
	EUR/USD	<u>1,088</u>	1,10	1,09	-0,47	-3,08
	JPY/USD	<u>113,180</u>	113,98	112,75	-0,71	-5,93

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 uzavírky 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>0,89</u>	<u>1,21</u>	<u>1,35</u>	<u>1,34</u>	<u>1,32</u>	<u>1,30</u>
6M změna	-0,18pb	-0,13pb	0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb
PL	<u>1,43</u>	<u>1,49</u>	<u>1,57</u>	<u>1,68</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,18pb	-0,15pb	-0,09pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,02</u>
6M změna	-0,12pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,17pb	-0,17pb	-0,18pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,37</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,64</u>	<u>0,88</u>	<u>1,16</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>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,40</u>	<u>0,46</u>	<u>0,54</u>	<u>0,60</u>	<u>0,95</u>
USD	<u>0,77</u>	<u>0,86</u>	<u>0,94</u>	<u>1,05</u>	<u>1,15</u>	<u>1,26</u>	<u>1,36</u>	<u>1,44</u>	<u>1,52</u>	<u>1,58</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,16</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,09</u>	<u>0,21</u>	<u>0,32</u>	<u>0,43</u>	<u>0,54</u>	<u>0,86</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 uzavírky Okénka trhu.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,85	24,77	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	Q116	Q216
Brent	USD/barel	35,7	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	32,0	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1228	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	0,50	0,75	1,00	1,50
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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,20	0,11	0,09	0,26	0,17
HU	1,18	1,10	1,09	1,17	1,09
PL	1,48	1,41	1,39	1,53	1,43
EUR	-0,26	-0,30	-0,36	-0,16	-0,22

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.

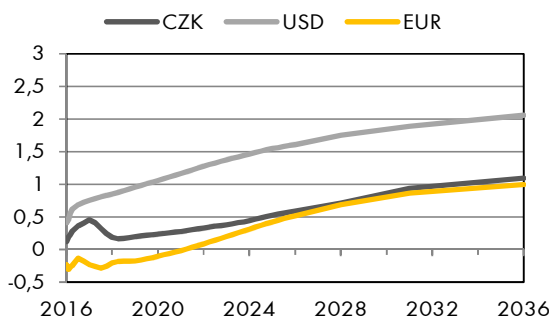
Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,21	-0,14	-0,08	0,19	0,43
DE	-0,51	-0,56	-0,39	-0,25	0,12

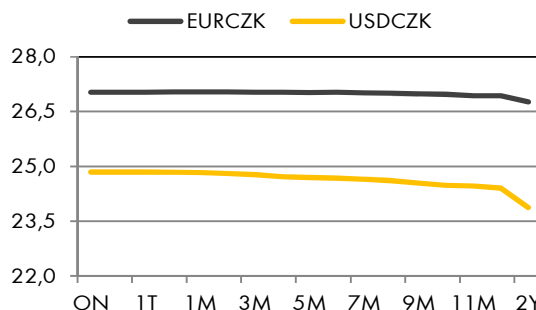
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
29.2	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Jan	Percent	1.6	-0.8	1.5
29.2	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Jan	Percent	0.3	0.7	-0.2
29.2	11:00	CN	PBOC Reserve Req Ratio*	N/A	Percent		17.0	17.50
29.2	15:45	US	Chicago PMI	Feb	Index	53.0		55.6
29.2	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Feb	Net balance			-34.60
1.3	2:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Feb	Index (diffusion)	49.3		49.4
1.3	2:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Feb	Index			53.50
1.3	9:30	CZ	Markit PMI	Feb	Index (diffusion)	55.3		56.9
1.3	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Feb	Index (diffusion)	50.2		50.2
1.3	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Feb	Index	51.0		51.0
1.3	11:00	EZ	Unemployment Rate	Jan	Percent	10.4		10.4

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 nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí 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 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_RB_RBCR_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.