

Ve vývoji 10letých výnosů se dnes ostře zrcadlí očekávání trhu na tento týden. Zatímco 10-letý výnos Řecka roste, německý, britský či český klesá. Německý i český výnos si zapisuje nová minima. **Řecko se připravuje na parlamentní volby 25.1.** a trh přemýšlí, co přinese **čtvrtletní zasedání Evropské centrální banky** (dále ECB). Cokoliv jiného než zveřejnění plánu na rozšíření nákupu aktiv i na státní dluhopisy by trh zklamalo. Trh počítá s tím, že ECB se zaváže koupit na sekundárním trhu přes 500 miliard eur aktiv, aby dostala slibu vrátit svou bilanci zpět na 3 bilióny eur. Trh ale chce vidět silný, ničím nepodmíněný závazek (žádný časový či objemový limit či nějaké dodatečné podmínky). Pokud ale ECB nenaplní očekávání, trh bude zklamán. A jeho reakce: dost možná by euro ironicky (s ohledem na potřeby chřadnoucí ekonomiky eurozóny) posílilo a výnosy z německých dluhopisů by vzrostly. ECB má nelehký úkol - šokovat trh, který už teď má velká očekávání. Kromě objemu slíbeného nákupu může šokovat třeba koordinací svého kroku s dalšími významnými centrálními bankami. Teoretičtí ekonomové zmiňují i jakoukoliv podobu "rozdávání" hotovosti firmám a domácnostem (tzv. helicopter money drop)... pro nás prakticky zatím nepředstavitelná věc...

USD na 12letém maximu, ale své zisky z pátku neudržel o a dnes mírně oslabil k 1,16 za euro. CZK se drží v blízkosti 27,90 za euro a vůči USD na cca 24.

Rubl jen omezeně reagoval na snížení ratingu agenturou Moody's. RBI nevylučuje další zhoršení. Zdá se, že trh tyto informace už v kurzu zapracoval. Pro rubl je pořád důležitější vývoj cen ropy.

Cena ropy Brent se od konce minulého týdne drží okolo 48 dolarů za barel. Zpráva, že těžba ropy z některých ropných plošin v USA se prudce snížila, vyvolala úlevu na trhu. V grafu vidíte přepočtenou cenu ropy do současného dolaru za 4 poslední dekády. Protože ceny v USA se za dané období více než dvojnásobily, odpovídají 3 dolary, které se v roce 1970 platily za ropu, dnešním cca 20 USD. A co ten graf ještě říká?... že v historii byly ceny ropy i běžně okolo 20 USD/barel (v dnešních cenách)....

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 15:05

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,07	0,89	0,74	0,89	1,10	1,11
6M změna	-0,30	5,18	1,03	11,00	2,49	-38,81

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,31	0,27	0,24	0,35	0,35	0,98
HU	2,01	1,92	1,92	2,01	1,92	
PL	1,67	1,48	1,47	1,66	1,48	
EUR	0,04	0,04	0,24	0,11	0,10	0,25

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. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

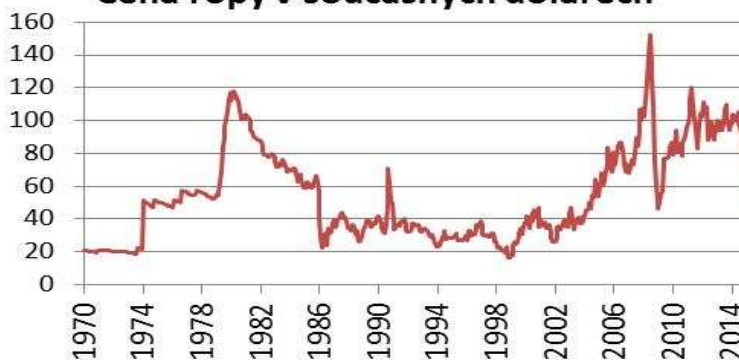
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,880	27,93	27,79	0,32	1,55
USA	USD	24,015	24,13	24,05	0,16	17,77
V. Británie	GBP	36,374	36,56	36,41	-0,02	4,75
Švýcarsko	CHF	27,515	28,08	27,44	0,17	21,76
Turecko	TRY	10,271	10,22	10,41	-0,66	5,52
Polsko	PLN	6,460	6,47	6,43	0,39	-2,73
Maďarsko	100HUF	8,748	8,77	8,68	0,81	-2,15
Chorvatsko	HRK	3,625	3,62	3,64	0,33	0,64
Rumunsko	RON	6,192	6,20	6,17	0,45	-0,26
Rusko	100RUB	37,139	37,53	36,59	1,09	-36,50
Ukrajina	UAH	1,539	1,53	1,55	-0,22	-12,01
	EUR/USD	1,161	1,16	1,15	0,34	-13,80
	JPY/USD	117,470	117,65	116,91	-0,12	15,77

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.

Cena ropy v současných dolarech



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	0,07	0,15
HU	1,90	2,10	2,10	2,10	2,12	2,13
6M změna	-0,13pb	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,11pb
PL	1,61	2,01	2,04	2,02	2,01	2,00
6M změna	-1,00pb	-0,59pb	-0,56pb	-0,65pb	-0,68pb	-0,73pb
EUR	-0,08	-0,06	0,00	0,06	0,15	0,29
6M změna	-0,13pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,20pb
UK	0,54	0,58	0,70	0,76	0,88	1,08
6M změna	0,03pb	0,07pb	0,00pb	0,01pb	-0,03pb	-0,18pb
USD	0,12	0,14	0,17	0,26	0,35	0,61

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	0,26	0,31	0,40	0,51	0,72	1,00
HU ot be found	2,02	2,18	2,44	2,79	2,90	
PL	1,67	1,66	1,74	1,84	2,00	2,21
EUR	0,13	0,16	0,29	0,45	0,69	0,97

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 uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)