

Spotřebitelské ceny se v prosinci meziměsíčně zvedly o 0,2 %, v **meziročním srovnání inflace přidala desetinu procentního bodu a dosáhla 3,2 %**. Nachází se tak již druhý **měsíc v řadě nad horní hranici pásma inflačního cíle** centrální banky, kde byla naposledy v říjnu 2012. Největší měrou se na meziročním růstu podílejí ceny spojené s bydlením (elektrina, teplo, nájemné) a rychle rostoucí ceny služeb (v prosinci 3,6 %). Právě v cenách služeb se nejvíce projevuje vysoká spotřebitelská poptávka daná napjatou situací na trhu práce, tedy nízkou nezaměstnaností a rychlým růstem mezd. Naproti tomu inflační tlaky ze zahraničí jsou utlumené, ceny v produkční sféře v eurozóně klesají, padají tak i tuzemské dovozní ceny. Vlivem očekávaného zpomalování ekonomiky by však domácí inflační tlaky měly postupně slábnout. Očekáváme, že centrální bankéři zatím ponechají sazby na stávající úrovni, protože vyšší inflace bude vyvážena trvajícími nejistotami spojenými se zahraničním ekonomickým vývojem. V samém závěru letošního roku by pak odeznívání inflace na výhledu mělo přimět ČNB zahájit cyklus snižování sazeb. Více se dozvíte v našem komentáři na: <https://bit.ly/2FJdAD4>

Maloobchodní tržby bez započtení prodejů automobilů v listopadu meziročně vzrostly o 2,9 %. Celkové tržby včetně motoristického segmentu se ve srovnání se stejným měsícem předchozího roku zvýšily o 2,7 %, což bylo lehce nad očekáváním trhu. Dynamika prodejů byla negativně ovlivněna o jeden pracovní den kratším měsícem oproti loňskému listopadu. Po očišťení o tento vliv se tržby v maloobchodě reálně meziročně zvýšily o 3,7 %. Příznivá situace na trhu práce, tedy extrémně nízká nezaměstnanost a svižný růst mezd podporují útraty spotřebitelů. Spotřebitelský sentiment během podzimu sice slábnul, v prosinci se však překvapivě vyšvihl výše. Očekáváme, že zpomalující ekonomika bude postupně tlumit růst mezd, zvyšovat nezaměstnanost a ani útraty spotřebitelů už nedosáhnou takové dynamiky jako loni, nýbrž pouze 2,6 %. Více se dozvíte v našem komentáři na: <https://bit.ly/30eJjWe>

Páteční soubor dat z amerického trhu práce zaostal za očekáváním, když prosincový růst pracovních míst dosáhl jen 145 tisíc. I tak však výrazně předčil hladinou 100 tisíc, která je považována za rozhraní mezi růstem a poklesem nezaměstnanosti. Vyšší hodnoty tedy indikují další pokles počtu lidí bez práce. **Míra nezaměstnanosti v prosinci nicméně stagnovala na 3,5 %, zatímco mzdový růst mírně zpomalil z 3,1 % na 2,9 %**. Lehce slabší data z amerického trhu práce pravděpodobně nebudou mít vliv na posun názorů centrálních bankéřů, kteří se v posledním období klonili ke stabilitě úrokových sazeb.

Bezprostředně po zveřejnění dnešních tuzemských dat koruna zpevnila cca o tři haléře a dostala se na EUR/CZK 25,23. Poté sice část zisků ztratila, ale odpoledne se na tuto úroveň vrátila.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:59

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,29	-0,17	-0,08	0,35	-0,46	-0,29
6M změna	7,02	9,07	7,72	10,70	5,89	9,41
12M změna	11,43	20,12	18,14	11,40	16,67	22,27

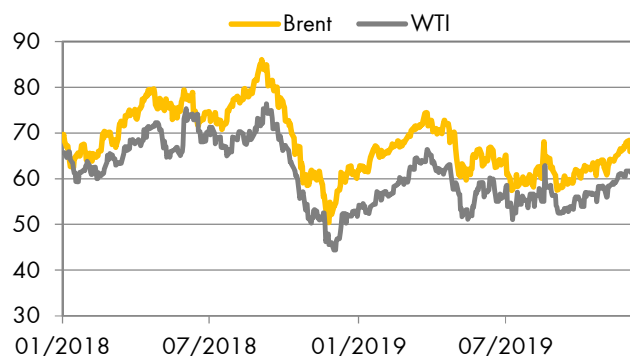
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR <u>25,23</u>	25,27	25,22	-0,14	-1,36
USA	USD <u>22,68</u>	22,74	22,67	-0,45	-0,11
V. Británie	GBP <u>29,42</u>	29,64	29,42	-1,24	3,67
Švýcarsko	CHF <u>23,34</u>	23,36	23,30	-0,04	1,13
Turecko	TRY <u>3,87</u>	3,88	3,86	-0,15	-3,66
Polsko	PLN <u>5,96</u>	5,97	5,95	0,13	-0,80
Maďarsko	100HUF <u>7,55</u>	7,57	7,53	-0,26	-3,71
Chorvatsko	HRK <u>3,39</u>	3,40	3,39	-0,15	-2,19
Rumunsko	RON <u>5,28</u>	5,29	5,28	-0,13	-2,40
Rusko	100RUB <u>37,06</u>	37,28	37,02	-0,19	1,98
Ukrajina	UAH <u>0,941</u>	0,956	0,943	-0,74	6,71
	EUR/USD <u>1,112</u>	1,114	1,111	-0,03	-1,24
	JPY/USD <u>109,8</u>	109,9	109,5	0,35	1,50

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>2,00</u>	<u>2,04</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,22</u>	<u>2,27</u>
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,16</u>	<u>0,21</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,06pb	-0,05pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,09pb	-0,18pb
PL	<u>1,52</u>	<u>1,55</u>	<u>1,63</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,08pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,45</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,25</u>
6M změna	-0,08pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,02pb	0,03pb	0,05pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,69</u>	<u>0,78</u>	<u>0,84</u>	<u>0,93</u>
USD	<u>1,53</u>	<u>1,56</u>	<u>1,68</u>	<u>1,84</u>	<u>1,87</u>	<u>1,97</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,28</u>	<u>2,27</u>	<u>2,22</u>	<u>2,17</u>	<u>2,13</u>	<u>2,05</u>	<u>1,97</u>	<u>1,91</u>	<u>1,87</u>	<u>1,84</u>	<u>1,91</u>
USD	<u>1,72</u>	<u>1,64</u>	<u>1,62</u>	<u>1,63</u>	<u>1,65</u>	<u>1,68</u>	<u>1,71</u>	<u>1,74</u>	<u>1,77</u>	<u>1,80</u>	<u>1,90</u>
EUR	<u>-0,32</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,07</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,07</u>	<u>0,12</u>	<u>0,21</u>	<u>0,47</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	<u>25,23</u>	25,7	25,6	25,9	26,1
USD/CZK	<u>22,68</u>	23,2	22,7	22,5	22,7

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>65,1</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>59,0</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 555</u>	1 300	1 500	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	<u>1,75</u>	1,50	1,50	1,50	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,26</u>	<u>2,27</u>	<u>2,31</u>	<u>2,32</u>	<u>2,33</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>	<u>0,33</u>	<u>0,42</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,82</u>	<u>1,84</u>	<u>1,87</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,29</u>

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 uzavřky Okénka trhu.

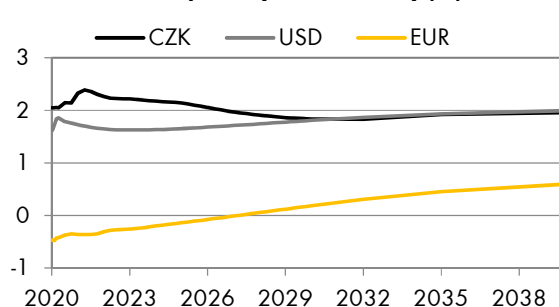
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,59	1,71	1,45	1,59	1,67
DE	-0,57	-0,59	-0,49	-0,37	-0,21

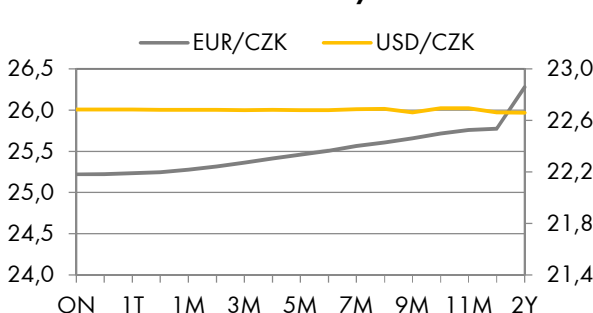
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
13.1.	9:00	CZ	CPI YY*	Dec	Percent	3.1	3.2	3.1
13.1.	9:00	CZ	CPI MM*	Dec	Percent	0.1	0.2	0.3
13.1.	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Nov	Percent	3.3	2.9	3.4
13.1.	10:00	CZ	Current Account Balance	Nov	CZK	-2.00	-3.19	-2.58
14.1.	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Dec	Index	0		104.70
14.1.	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Dec	Percent	2.3		2.3
14.1.	14:30	US	CPI YY, NSA	Dec	Percent	2.3		2.1
14.1.	14:30	US	CPI MM, SA	Dec	Percent	0.3		0.3
15.1.	10:30	GB	CPI YY	Dec	Percent	1.5		1.5
15.1.	10:30	GB	CPI MM	Dec	Percent	0.2		0.2

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.