

Viceguvernér České národní banky Marek Mora se vyjádřil k výhledu nastavení tuzemské měnové politiky s ohledem na momentální dynamiku spotřebitelských cen. Inflaci nad hranici tolerančního pásma ČNB ve dvou po sobě jdoucích měsících **nepovažuje za vysloveně dramatickou**. Pro nejbližší budoucnost připustil, že se poněkud zvýšila jeho náklonost zvednout ruku pro zvýšení českých sazeb, ovšem nikoliv bezpodmínečně. Podle svých slov **vnímá náznaky zlepšování ekonomické situace v eurozóně**, jejíž neutěšený stav dosud velel členům bankovní rady zachovat opatrnost. Zároveň ovšem připomněl, že současný silný kurz české koruny tlumí inflační tlaky a tím částečně eliminuje potřebu zvýšení sazeb. Za nejpravděpodobnější vývoj pro příští rok pak označil **stabilitu základní sazby ČNB**, či její jedno zvýšení.

Průzkum nálady mezi malými podniky v USA způsobil mírné zklamání, když za měsíc prosinec přinesl známku 102,7 bodu. Po listopadovém skóre 104,7 se přitom očekávala jeho stagnace poblíž této hodnoty. Zhoršila se například očekávání ohledně tvorby pracovních míst či zvyšování mezd. Naopak optimismus narostl v předpokladech o zlepšení tržeb či celkového stavu americké ekonomiky. Navzdory aktuálnímu poklesu se index **stále drží na vlně historicky poměrně vysokých hodnot**, na kterou najel počátkem roku 2017.

Americká inflace v prosinci **mírně zaostala za očekáváním**, když meziročně vykazovala 2,3 % a meziměsíčně pak 0,2 %. Tržní předpoklady byly v obou případech o desetinu procentního bodu vyšší. Na slabší cenové dynamice se citelně podílelo zpomalení v růstu cen za bydlení. Jádrová složka inflace, která odmýšlí volatilní složky jako je jídlo či energie, pak dosáhla 2,3 % meziročně a 0,1 % meziměsíčně. Aktuální data naznačují, že centrální banka Fed nebude cítit urgenci k zásahu, jelikož tento podmiňuje citelnými změnami ve vývoji americké ekonomiky, které zatím nic nenasvědčují.

Česká koruna pokračuje ve své jízdě, když dnes pokořila nejsilnější hodnotu od zavedení kurzového závazku ČNB. Aktuální kurz EUR/CZK 25,15 je **rekordní od roku 2013**.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:07

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,04	0,10	0,09	0,31	0,29	0,70
6M změna	6,96	10,12	8,28	13,44	6,19	9,78
12M změna	11,52	20,16	18,12	11,75	17,00	23,12

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,28	2,29	2,24	2,20	2,15	2,07	2,00	1,94	1,90	1,88	1,94
USD	1,72	1,62	1,61	1,62	1,64	1,66	1,69	1,73	1,74	1,79	1,90
EUR	-0,32	-0,30	-0,25	-0,19	-0,13	-0,07	0,00	0,05	0,12	0,18	0,44

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 uzávěrky Okénka trhu.

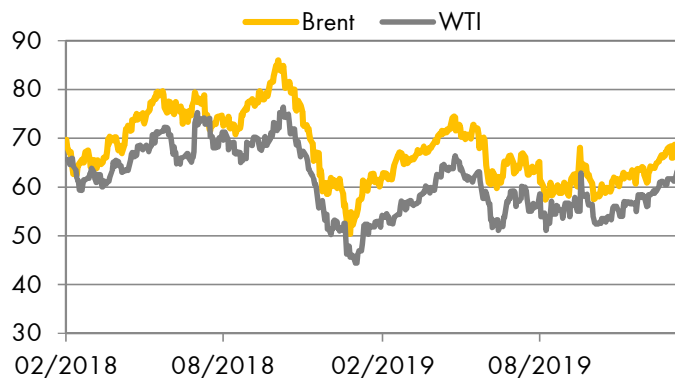
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,16	25,21	25,14	-0,30	-1,65
USA	USD	22,63	22,65	22,60	-0,19	-0,37
V. Británie	GBP	29,38	29,44	29,32	-0,13	3,44
Švýcarsko	CHF	23,37	23,40	23,30	0,12	1,03
Turecko	TRY	3,84	3,86	3,83	-0,65	-4,24
Polsko	PLN	5,96	5,97	5,95	0,00	-0,82
Maďarsko	100HUF	7,56	7,58	7,55	0,17	-3,53
Chorvatsko	HRK	3,38	3,39	3,38	-0,30	-2,43
Rumunsko	RON	5,26	5,27	5,26	-0,30	-2,65
Rusko	100RUB	36,86	37,02	36,80	-0,53	1,80
Ukrajina	UAH	0,942	0,943	0,941	0,19	7,99
	EUR/USD	1,111	1,114	1,111	-0,22	-1,31
	JPY/USD	110,0	110,2	109,9	0,08	1,66

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	2,00	2,05	2,10	2,17	2,23	2,28
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb
HU	0,05	0,10	0,12	0,16	0,21	0,27
6M změna	-0,05pb	-0,05pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,18pb
PL	1,32	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,27pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,45	-0,50	-0,46	-0,39	-0,33	-0,24
6M změna	-0,08pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,02pb	0,02pb	0,06pb
UK	0,68	0,69	0,67	0,75	0,80	0,87
USD	1,54	1,57	1,68	1,83	1,87	1,96

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

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>25,16</u>	25,7	25,6	25,9	26,1
USD/CZK	<u>22,63</u>	23,2	22,7	22,5	22,7

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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>64,8</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>58,6</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 544</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,29</u>	<u>2,31</u>	<u>2,31</u>	<u>2,35</u>	<u>2,38</u>
HU	<u>0,28</u>	<u>0,34</u>	<u>0,43</u>	<u>0,34</u>	<u>0,42</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,31</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
14.1	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Dec	Index		102.7	104.70
14.1	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Dec	Percent	2.3	+2.3	2.3
14.1	14:30	US	CPI YY, NSA	Dec	Percent	2.3	+2.3	2.1
14.1	14:30	US	CPI MM, SA	Dec	Percent	0.3	+0.2	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
15.1	11:00	EU	Industrial Production YY	Nov	Percent	-1.1		-2.2
15.1	11:00	EU	Industrial Production MM	Nov	Percent	0.3		-0.5
15.1	14:30	US	PPI Final Demand MM	Dec	Percent	0.2		0.0
15.1	14:30	US	PPI Final Demand YY	Dec	Percent	1.3		1.1

Zdroj: Thomson Reuters

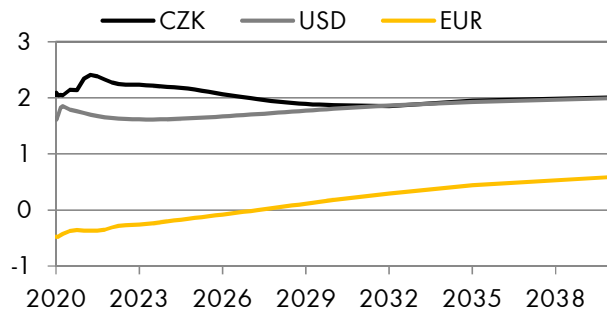
Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,72	1,47	1,63	1,71
DE	-0,57	-0,59	-0,49	-0,37	-0,21

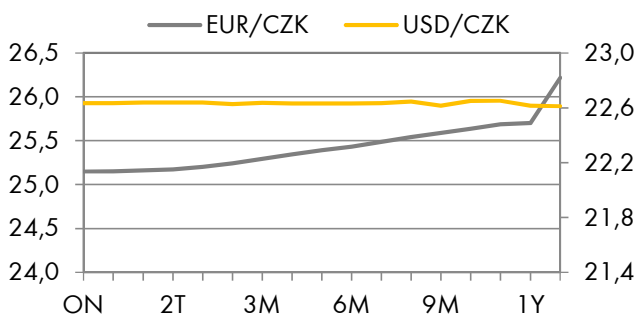
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters