

Podle údajů Čínské statistického úřadu vzrostla čínská ekonomika v loňském roce jen o 6,1 procenta, což byl nejnižší růst za 29 let. Přitom v roce 2018 přidala tamní ekonomika 6,6 %. Dynamika HDP postupně slábne, v loňských posledních dvou čtvrtletích dosáhla shodně šesti procent. Nejnovější data odpovídají očekáváním analytiků a nacházejí se i v rozmezí 6 – 6,5 %, které jako cíl vytyčila čínská vláda pro rok 2019. Slabší hospodářský růst v Číně byl dán jednak domácími faktory, zvnějšku pak působily obchodní spory se Spojenými státy i zpomalení globální ekonomiky. Čína se v loňském roce potýkala s vyšší nezaměstnaností, která měla za následek menší spotřebu domácností. Nejisté vyhlídky a vážnoucí odbyt čínského zboží v zahraničí pak omezovaly průmyslovou výrobu i investice. **Čínské hospodářství se ovšem bude muset vypořádat i se strukturálními změnami.** Vlivem stárnutí populace bude postupně ubývat pracovní síla, tak nezbytná pro růst, zároveň už není ani tak levná, jako tomu bylo v minulosti. Čínská vláda se snaží prostřednictvím nejrůznějších opatření podpořit tamní ekonomiku. Pozitivním impulzem by mohlo být i nedávné podepsání první fáze obchodní dohody s USA. Přesto řada analytiků nevylučuje zpomalení tempa růstu HDP v letošním roce pod šest procent.

Včera zveřejněná data z americké ekonomiky dopadla nad očekávání, když vyšší hodnoty zaznamenal sentiment, maloobchodní tržby i nezaměstnanost. Dnešní data z amerického stavebnictví překvapila zejména údajem o nově započatých stavbách rodinných domů v prosinci, jejichž počet meziměsíčně vzrostl o 16,9 %. Později odpoledne budou zveřejněna i data o prosincové průmyslové produkci, tam se však předpokládá mírný meziměsíční pokles. **Z lepších dat těžil i dolar,** který včera odpoledne posílil oproti euru o 0,2 %. Zpevňoval i dnes během dopoledne, kdy přidal další 0,3 % a dostal se až na EUR/USD 1,11.

Koruna včera korigovala zisky z předchozích dnů. Ztratila více než 0,4 % a na okamžik se dostala až k úrovni EUR/CZK 25,20. Dnes během dne však pozvolna zpevňuje a aktuální kurz se pohybuje lehce pod EUR/CZK 25,15. Stejně se dnes vyvíjí i polský zlotý, zatímco maďarský forint naopak ztrácí.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:07

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,14	0,75	0,85	0,39	0,92	0,84
6M změna	6,32	10,36	9,27	10,96	7,89	11,43
12M změna	11,59	22,00	19,90	11,50	20,05	25,98

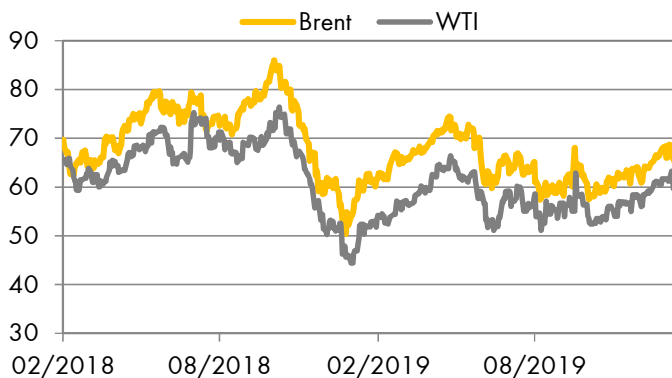
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,15	25,18	25,13	-0,10	-1,80
USA	USD	22,64	22,67	22,59	0,44	-0,65
V. Británie	GBP	29,55	29,64	29,49	0,33	4,11
Švýcarsko	CHF	23,42	23,43	23,39	-0,07	1,16
Turecko	TRY	3,85	3,86	3,84	-0,08	-4,46
Polsko	PLN	5,94	5,95	5,93	-0,20	-1,10
Maďarsko	100HUF	7,49	7,52	7,48	-0,62	-4,56
Chorvatsko	HRK	3,38	3,38	3,38	0,03	-2,20
Rumunsko	RON	5,26	5,27	5,26	-0,13	-2,63
Rusko	100RUB	36,84	36,90	36,62	0,68	2,02
Ukrajina	UAH	0,931	0,936	0,929	-0,47	5,33
	EUR/USD	1,110	1,114	1,110	-0,35	-1,13
	JPY/USD	110,2	110,3	110,1	0,05	2,09

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	2,04	2,10	2,17	2,23	2,27
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	-0,01pb
HU	0,05	0,10	0,12	0,16	0,21	0,28
6M změna	-0,07pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,17pb
PL	1,30	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,30pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,45	-0,51	-0,46	-0,39	-0,33	-0,24
6M změna	-0,08pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,02pb	0,02pb	0,07pb
UK	0,67	0,69	0,66	0,72	0,76	0,82
USD	1,54	1,56	1,66	1,83	1,85	1,93

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	2,26	2,26	2,20	2,14	2,07	2,00	1,93	1,87	1,82	1,79	1,83
USD	1,72	1,66	1,64	1,65	1,66	1,69	1,72	1,75	1,77	1,81	1,91
EUR	-0,32	-0,29	-0,25	-0,20	-0,15	-0,09	-0,02	0,03	0,10	0,17	0,41

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

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>25,15</u>	25,7	25,6	25,9	26,1
USD/CZK	<u>22,64</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>64,9</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>58,8</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 555</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>2,27</u>	<u>2,27</u>	<u>2,27</u>	<u>2,33</u>	<u>2,32</u>
HU	<u>0,31</u>	<u>0,40</u>	<u>0,48</u>	<u>0,32</u>	<u>0,43</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,81</u>	<u>1,83</u>	<u>1,88</u>
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</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

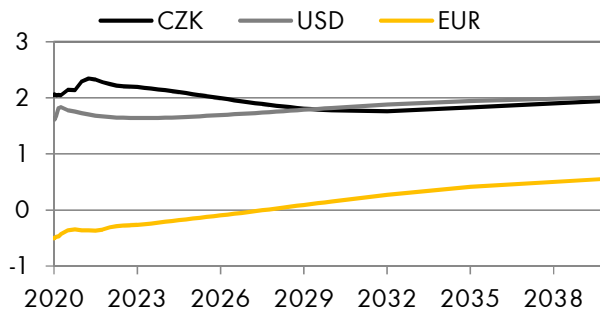
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,74	1,77	1,60	1,73	1,71
DE	-0,55	-0,59	-0,51	-0,40	-0,21

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

Zdroj Thomson Reuters

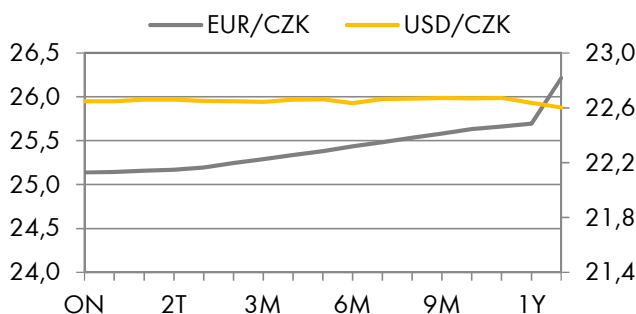
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
17.1	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Dec	Percent	2.9	+0.7	0.8
17.1	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Dec	Percent	0.7	-0.8	-0.6
17.1	11:00	EU	HICP Final MM	Dec	Percent	0.3	0.3	-0.3
17.1	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Dec	Percent	0.3	0.3	-0.4
17.1	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Dec	Percent	1.4	1.4	1.4
17.1	14:30	US	Build Permits: Change MM	Dec	Percent	0	-3.9	0.9
17.1	15:15	US	Industrial Production MM	Dec	Percent	-0.2		1.1
17.1	15:15	US	Capacity Utilization SA	Dec	Percent	77.1		77.3
17.1	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jan	Index	99.3		99.3
21.1	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jan	Net balance	-14.0		-19.9

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.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.