

Prosincové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA překvapily, když **po sezónním očištění vykázaly meziměsíční nárůst o 2,4 %, zatímco odhady činily pouze 0,3 %**. Je ovšem nutné zdůraznit, že výsledek **je poněkud zkreslen dvěma faktory**. Zaprvé došlo k razantní revizi listopadového výsledku z -2,1 % na -3,1 %, což znatelně snižuje srovnávací základnu. Zároveň je prosincový výsledek silně ovlivněn objednávkami vojenských letadel, **které poskočily o 168,3 %**. Celý dopravní sektor tak díky tomu vykázal růst o 7,6 %. Při odmyšlení právě dopravy pak objednávky naopak mírně poklesly o 0,1 %. Méně příznivou zprávou byl i pokles objednávek investičních statků, který činil -0,9 %.

Trhy i nadále hýbou zprávy o epidemii koronaviru, jehož ohniskem je Čína. Jak bývá v podobných případech běžné, **tento druh ohrožení nesvědčí rizikovějším aktivům a naopak zvyšuje poptávku po bezpečných investicích**, jako jsou státní dluhopisy či například švýcarský frank. Dnes lze ovšem v datech vyčíst mírný posun směrem k optimismu, když mírně vzrostla cena ropy, což naznačuje víru v pokračování ekonomické aktivity, a naopak pokleslo zlato, tedy bezpečný přístav. **Lze tedy usuzovat, že trh kvituje vážnost, se kterou se úřady napříč světem k problému postavily a intenzitu přijatých opatření.**

I česká koruna dnes těží z poklesu vnímaného globálního rizika, když z ranních EUR/CZK 25,25 posílila k EUR/CZK 25,20.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:57

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,30	0,50	0,55	-0,60	-1,57	-1,57
6M změna	6,67	8,31	6,24	7,97	7,34	9,82
12M změna	6,55	18,70	15,18	8,16	13,85	19,84

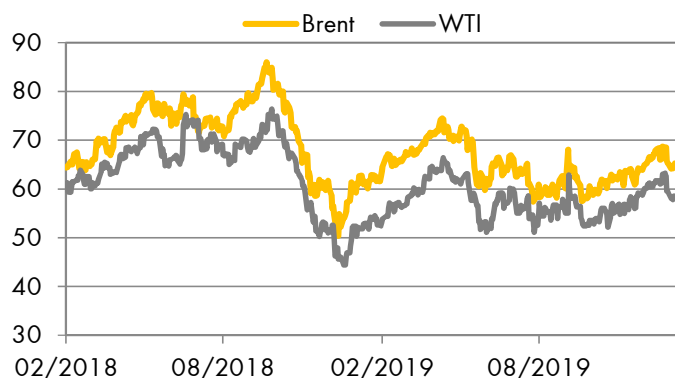
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,22	25,27	25,20	-0,04	-1,78
USA	USD	22,92	22,95	22,89	0,14	-0,55
V. Británie	GBP	29,81	29,92	29,79	-0,31	5,87
Švýcarsko	CHF	23,56	23,69	23,52	-0,16	0,58
Turecko	TRY	3,85	3,86	3,85	0,10	-7,96
Polsko	PLN	5,90	5,91	5,90	-0,08	-1,45
Maďarsko	100HUF	7,48	7,49	7,46	0,07	-5,10
Chorvatsko	HRK	3,39	3,40	3,39	0,00	-2,75
Rumunsko	RON	5,28	5,29	5,28	0,02	-2,98
Rusko	100RUB	36,60	36,65	36,33	0,16	0,38
Ukrajina	UAH	0,924	0,932	0,926	-0,73	0,79
	EUR/USD	1,100	1,103	1,100	-0,12	0,00
	JPY/USD	109,0	109,1	108,8	0,12	0,23

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	2,28
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,01pb
HU	0,07	0,10	0,16	0,22	0,26	0,36
6M změna	-0,08pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,09pb
PL	1,18	1,53	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,37pb	-0,06pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,45	-0,50	-0,46	-0,40	-0,34	-0,27
6M změna	-0,09pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,02pb	0,03pb	0,03pb
UK	0,67	0,63	0,62	0,69	0,74	0,79
USD	1,53	1,56	1,65	1,77	1,78	1,84

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,19	2,11	2,02	1,94	1,86	1,79	1,72	1,66	1,61	1,59	1,63
USD	1,65	1,51	1,46	1,45	1,44	1,47	1,49	1,52	1,55	1,57	1,68
EUR	-0,32	-0,34	-0,29	-0,28	-0,25	-0,21	-0,16	-0,11	-0,05	0,02	0,24

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>1,10</u>	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	<u>25,22</u>	25,4	25,6	25,9	26,1
USD/CZK	<u>22,92</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>59,2</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>53,3</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 574</u>	1 350	1 350	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.

Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,19</u>	<u>2,17</u>	<u>2,14</u>	<u>2,25</u>	<u>2,21</u>
HU	<u>0,36</u>	<u>0,50</u>	<u>0,57</u>	<u>0,43</u>	<u>0,55</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,78</u>	<u>1,83</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,40</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,34</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.

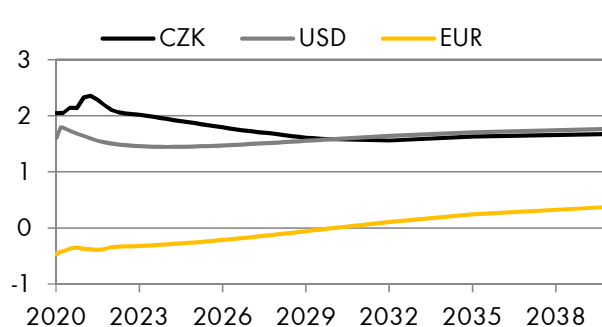
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,77	1,76	1,62	1,61	1,58
DE	-0,58	-0,63	-0,61	-0,54	-0,38

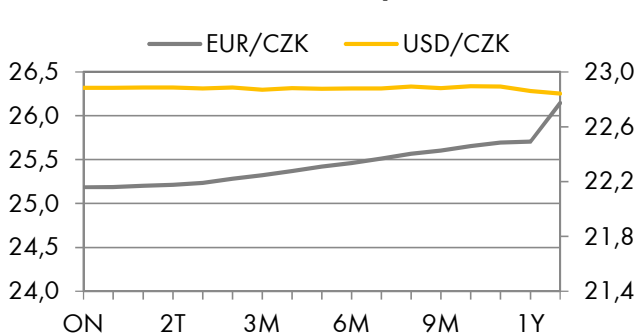
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
28.1	14:30	US	Durable Goods	Dec	Percent	0.4	2.4	-2.1
28.1	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Nov	Percent	2.4		2.2
28.1	16:00	US	Consumer Confidence	Jan	Index	128.0		126.5
28.1	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Jan	Index	0		-5
29.1	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Feb	Net balance	9.6		9.6
29.1	20:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	1.625		1.625
30.1	11:00	EU	Unemployment Rate	Dec	Percent	7.5		7.5
30.1	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jan	Net balance	-8.7		-9.3
30.1	11:00	EU	Economic Sentiment	Jan	Index	101.8		101.5
30.1	11:00	EU	Business Climate	Jan	Indicator	-0.19		-0.25

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 třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová 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 povětrné 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.