

Běžný účet platební bilance ČR **dosáhl v prosinci schodku 14,4 mld. Kč**, tedy zřetelně hlubšího, než se očekávalo. Na tomto výsledku se významně podílel pokles salda zboží a služeb, když oproti předchozímu měsíci **došlo ke snížení objemu vývozu o více než 75 mld. Kč**, zatímco dovoz se snížil jen o zhruba 60 mld. Kč. V souladu s přechozími daty se tak dále potvrzuje **slábnutí průmyslové aktivity**. Tento jev pak odráží jak klesající poptávku po českém exportu, tak i snižující se tuzemskou investiční aktivitu, která s sebou zpravidla nese potřebu importu. Běžný účet nakonec v závěru roku ztratil dech tak prudce, že v souhrnu za celý rok 2019 skončil schodkem 3,4 mld. Kč. **Záporného výsledku tak dosáhl poprvé od roku 2013**. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2OQqjce>

**Dnes byla zveřejněna pravidelná čtvrtletní ekonomická prognóza z dílny Evropské komise.** Vývoj evropské ekonomiky v uplynulém roce je v ní hodnocen jako důkaz její odolnosti vůči negativním vnějším vlivům. Odhad růstu HDP zemí EU27 tak **doznanl oproti předchozímu vydání mírné korekce směrem nahoru**, když nově pro rok 2019 činí 1,5 namísto předchozích 1,4 % (pro eurozónu pak 1,2 namísto 1,1 %). Stejněho posunu doznala i inflace, která má v EU nově činit 1,4 % (v eurozóně 1,2 %). Komise si tradičně všimá slabosti evropského průmyslu, který ovšem podle ní snad již naráží na své dno a blíží se pozvolnému obrátu. **Pro roky 2020 a 2021 pak její odhad zůstal nezměněn**, když pro EU27 vyhlíží shodně růst HDP na úrovni 1,4 % (v eurozóně 1,2 %). **Odhad výkonu české ekonomiky se oproti podzimu změnil jen nepatrně**, když nově činí 2,5 % pro rok 2019, 2,1 % pro 2020 a 2,2 % pro 2021. **Oproti naší vlastní prognóze je komise ve svém výhledu mírně optimističtější** a to zejména s ohledem na růst eurozóny, které predikujeme pro rok 2020 pouze 0,8 %.

**Americká inflace za měsíc leden dosáhla v meziročním vyjádření 2,5 %**, čímž o dvě desetiny procentního bodu překonala prosincový výsledek a o jednu desetinu i tržní očekávání. Jádrová složka pak vykazovala 2,3 %. V meziměsíčním srovnání americké ceny vzrostly o 0,1 %, čímž za předpoklady trhu naopak mírně zaostaly (o 0,1).

Česká koruna dnes opět testovala několikaleté rekordní hladiny v okolí EUR/CZK 24,83, nicméně ranní zisky nakonec neudržela a momentálně se pohybuje u hodnoty EUR/CZK 24,88.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:09

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva						
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,20	-0,33	-0,46	-0,34	0,94	0,65
6M změna	6,73	18,53	15,90	15,34	14,16	16,99
12M změna	3,88	21,29	16,47	6,94	14,17	21,76

Zdroj: Thomson Reuters

#### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	2,34	2,24	2,13	2,05	1,96	1,88	1,79	1,73	1,69	1,65	1,68
<b>USD</b>	1,58	1,47	1,44	1,43	1,45	1,47	1,49	1,51	1,54	1,57	1,69
<b>EUR</b>	-0,37	-0,36	-0,34	-0,32	-0,28	-0,24	-0,19	-0,14	-0,09	-0,03	0,21

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.

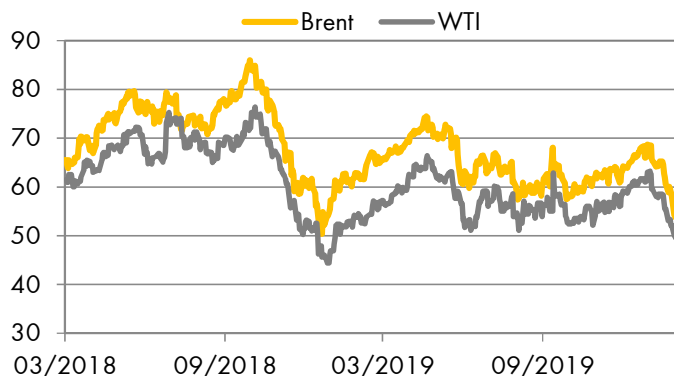
Zdroj: Thomson Reuters

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	24,84	24,89	24,84	-0,16	-3,71
USA	<b>USD</b>	22,85	22,93	22,84	0,26	-0,86
V. Británie	<b>GBP</b>	29,79	29,86	29,61	0,67	7,01
Švýcarsko	<b>CHF</b>	23,36	23,43	23,35	-0,06	-1,50
Turecko	<b>TRY</b>	3,77	3,78	3,77	-0,05	-9,83
Polsko	<b>PLN</b>	5,84	5,85	5,84	-0,07	-1,55
Maďarsko	<b>100HUF</b>	7,37	7,37	7,31	0,56	-7,00
Chorvatsko	<b>HRK</b>	3,33	3,34	3,33	-0,12	-4,36
Rumunsko	<b>RON</b>	5,21	5,22	5,21	-0,11	-4,23
Rusko	<b>100RUB</b>	35,99	36,16	35,85	-0,54	2,60
Ukrajina	<b>UAH</b>	0,937	0,937	0,931	0,68	1,55
	<b>EUR/USD</b>	1,085	1,089	1,085	-0,20	-2,87
	<b>JPY/USD</b>	109,8	110,1	109,6	-0,26	2,87

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
<b>CZ</b>	2,25	2,28	2,33	2,39	2,42	2,45
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,23pb	0,25pb	0,28pb	0,26pb
<b>HU</b>	0,09	0,16	0,36	0,42	0,46	0,57
6M změna	-0,21pb	-0,11pb	0,11pb	0,16pb	0,17pb	0,18pb
<b>PL</b>	1,50	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,17pb	-0,06pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb
<b>EUR</b>	-0,46	-0,51	-0,48	-0,41	-0,36	-0,29
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,06pb	0,01pb	0,07pb	0,10pb
<b>UK</b>	0,67	0,69	0,71	0,76	0,81	0,90
<b>USD</b>	1,57	1,58	1,65	1,70	1,73	1,81

#### 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
<b>EUR/USD</b>	1,08	1,11	1,13	1,15	1,15
<b>EUR/CZK</b>	24,84	25,1	25,3	25,3	25,4
<b>USD/CZK</b>	22,85	22,6	22,4	22,0	22,1

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
<b>Brent</b> USD/barel	55,9	60,8	61,0	64,8
<b>WTI</b> USD/barel	51,3	56,0	54,5	57,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 574	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
<b>Fed</b>	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
<b>ČNB</b>	2,25	2,00	2,00	2,00	1,75
<b>ECB</b>	0,00	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
<b>CZ</b>	2,37	2,31	2,24	2,40	2,34
<b>HU</b>	0,78	0,92	1,05	0,83	0,99
<b>PL</b>	1,74	1,71	1,70	1,81	1,80
<b>EUR</b>	-0,42	-0,42	-0,44	-0,35	-0,38

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
13.2	8:00	DE	CPI Final YY*	Jan	Percent	1.7	<b>1.7</b>	1.7
13.2	8:00	DE	CPI Final MM*	Jan	Percent	-0.6	<b>-0.6</b>	-0.6
13.2	10:00	CZ	Current Account Balance	Dec	CZK	-8.00	<b>-14.36</b>	-3.19
13.2	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jan	Percent	2.2	<b>+2.3</b>	2.3
13.2	14:30	US	CPI YY, NSA	Jan	Percent	2.4	<b>+2.5</b>	2.3
13.2	14:30	US	CPI MM, SA	Jan	Percent	0.2	<b>+0.1</b>	0.2
14.2	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q4	Percent	0.2		1.0
14.2	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q4	Percent	0.1		0.1
14.2	9:00	CZ	CPI YY*	Jan	Percent	3.2		3.2
14.2	9:00	CZ	CPI MM*	Jan	Percent	1.0		0.2

Zdroj: Thomson Reuters

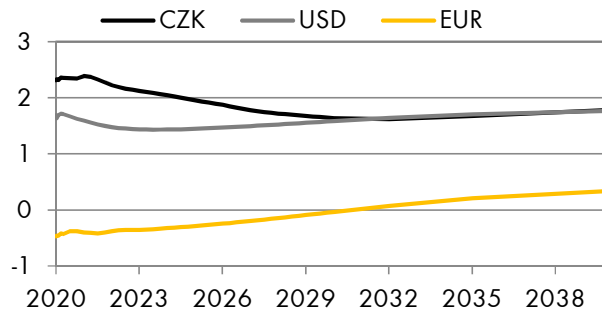
Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,83	1,82	1,60	1,57	1,56
<b>DE</b>	-0,60	-0,65	-0,60	-0,55	-0,39

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

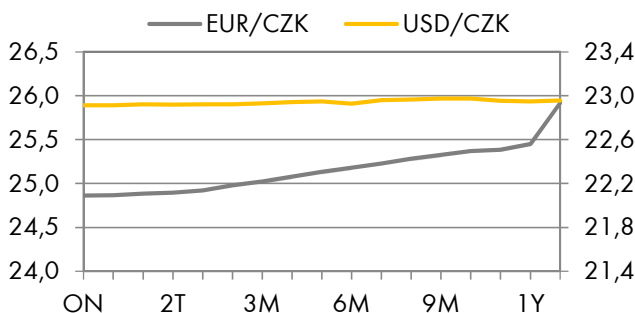
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

### FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters