Ceny německých výrobců v lednu meziměsíčně vzrostly o 0,8 %, což je **nejrychlejší dynamika zaznamenaná od roku 2011**. V meziročním srovnání to odpovídá nárůstu cen o 0,2 % a v obou ohledech jde o výrazně svižnější tempo, než se čekalo. Na pozorovaném zdražení se největší měrou podílely ceny energií (1,9 % meziměsíčně).

Evropská centrální banka dnes **zveřejnila zápis z posledního měnověpolitického zasedání**, ke kterému došlo na konci ledna. Ze zápisu vyplývá, že si bankéři ve Frankfurtu byli vědomi zlepšování vyhlídek evropské ekonomiky, hlavně vzhledem ke klesajícímu geopolitickému napětí, nicméně **do budoucnosti přesto hleděli s obavami**. Zazněl například názor, že uklidnění sporu mezi Spojenými státy a Čínou **může paradoxně Evropě uškodit**, jelikož se část obchodu opět přesune zpět mezi nedávno nesmiřitelné rivaly. Zároveň se americkému prezidentovi Trumpovi uvolní ruce k případnému výpadu proti Evropské unii. V období od posledního zasedání ECB se přitom pozice Evropy příliš nezlepšila, když z německého průmyslu přišly další známky pokračující slabosti a na intenzitě nabrala čínská epidemie koronaviru.

Americký Philadelphia Fed Index, hodnotící aktivitu ve zpracovatelském průmyslu, **poskočil v únoru z předchozích 17,0 až na 36,7 bodu, tedy nejvyšší hodnotu za poslední tři roky**. Namísto očekávaného poklesu o 6 bodů tak přišel dlouho neviděný nárůst. Zlepšení doznaly oproti měsíci lednu téměř všechny sledované kategorie, hlavně pak objem nových zakázek i zásilek. V aktuálním vydání indexu tak respondenti většinově nahlíží optimisticky již na všechny aspekty svého podnikání a nejinak je tomu u jejich výhledu do půl roku vzdálené budoucnosti, od které si další růst aktivity taktéž slibuje většina dotazovaných.

Česká koruna se po téměř tři týdny trvající expedici pod psychologickou hranicí EUR/CZK 25,00 vrátila zpět, když oslabila až k aktuálním EUR/CZK 25,04.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 15:13

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

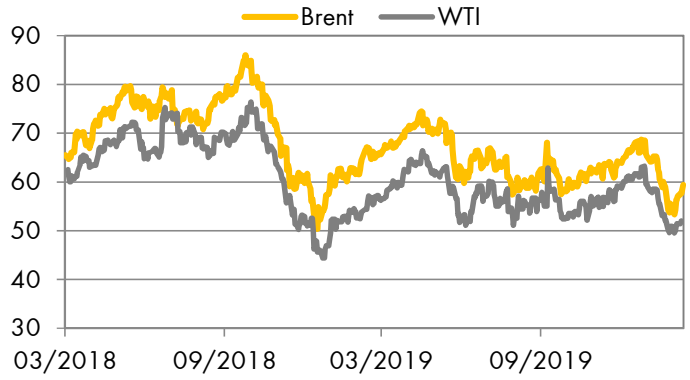
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,11	-0,26	-0,41	0,16	0,40	0,47
6M změna	5,50	18,44	16,27	11,46	14,51	18,93
12M změna	3,02	19,53	16,19	3,31	12,48	21,10

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,04	25,04	24,94	0,30	-2,89
USA	**USD**	23,21	23,21	23,09	0,40	-0,30
V. Británie	**GBP**	29,86	29,91	29,80	-0,55	5,39
Švýcarsko	**CHF**	23,58	23,59	23,47	0,35	-0,29
Turecko	**TRY**	3,81	3,81	3,79	0,03	-5,65
Polsko	**PLN**	5,85	5,85	5,84	0,02	-1,15
Maďarsko	**100HUF**	7,41	7,42	7,39	-0,19	-5,54
Chorvatsko	**HRK**	3,36	3,36	3,35	0,27	-3,56
Rumunsko	**RON**	5,22	5,23	5,22	-0,11	-4,40
Rusko	**100RUB**	36,39	36,39	36,25	0,04	3,08
Ukrajina	**UAH**	0,946	0,948	0,944	0,22	2,33
	EUR/USD	1,081	1,082	1,078	0,06	-2,59
	JPY/USD	112,0	112,2	111,1	0,56	5,41

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	2,25	2,28	2,33	2,39	2,42	2,45
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,23pb	0,25pb	0,26pb	0,25pb
HU	0,10	0,20	0,50	0,60	0,64	0,76
6M změna	-0,19pb	-0,08pb	0,23pb	0,33pb	0,35pb	0,37pb
PL	1,50	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,09pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,45	-0,52	-0,48	-0,41	-0,36	-0,29
6M změna	-0,09pb	-0,12pb	-0,07pb	0,00pb	0,05pb	0,06pb
UK	0,68	0,69	0,71	0,75	0,80	0,89
USD	1,58	1,58	1,64	1,70	1,70	1,77

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	2,35	2,23	2,11	2,00	1,92	1,83	1,76	1,71	1,67	1,64	1,67
USD	1,55	1,43	1,39	1,37	1,37	1,38	1,41	1,42	1,44	1,48	1,58
EUR	-0,36	-0,37	-0,36	-0,34	-0,31	-0,27	-0,23	-0,19	-0,14	-0,09	0,15

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

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Okénko trhu
20.02.2020

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	1,08	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	25,04	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	23,21	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
Brent	USD/barel	59,4	60,8	61,0	64,8
WTI	USD/barel	54,0	56,0	54,5	57,0
zlato	USD/unce	1 616	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	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	2,25	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,39	2,32	2,26	2,42	2,35
HU	0,82	0,91	1,04	0,85	0,99
PL	1,73	1,72	1,73	1,80	1,80
EUR	-0,42	-0,44	-0,45	-0,35	-0,37

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.

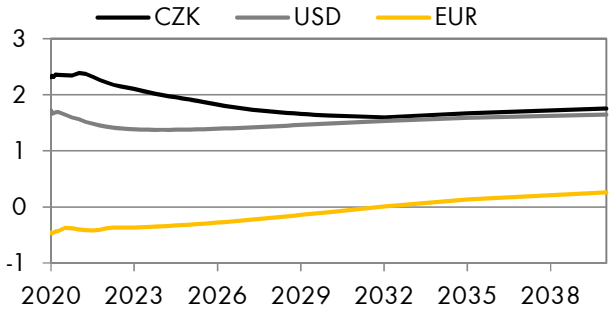
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,85	1,77	1,61	1,56	1,60
DE	-0,62	-0,64	-0,62	-0,58	-0,43

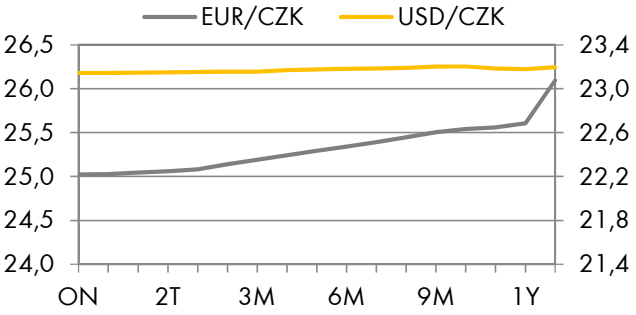
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
20.2	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Mar	Net balance	9.8	**9.8**	9.9
20.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jan	Percent	0.4	**+1.2**	0.7
20.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jan	Percent	0.8	**+1.6**	-0.8
20.2	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Feb	Index	12.0	**36.7**	17.0
20.2	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jan	Percent	0.4		-0.3
21.2	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	53.8		54.2
21.2	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	44.8		45.3
21.2	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	52.2		52.5
21.2	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	47.5		47.9
21.2	11:00	EU	HICP Final MM	Jan	Percent	-1.0		0.3

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 idejí, 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 třetím osobám. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 modelová portfolia, 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 poctivé 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.