

Růst cen českých průmyslových výrobců navzdory očekáváním zrychlil, když v meziročním srovnání dosáhl v lednu hodnoty 2,4 %. Očekával se přitom naopak jeho pokles z prosincových 2,1 % do blízkosti jednoho procenta. V meziměsíčním srovnání pak došlo k nárůstu cen o 1,3 %, což byl nejvyšší údaj zaznamenaný od roku 2011.

Na pozorovaném růstu cen se největší měrou podílelo odvětví elektřiny, plynu a páry, které vykázalo meziroční zvýšení o 9,3 % a dále pak zásobování vodou, kde šlo o 5,4 %. Nezanedbatelný nárůst byl zaznamenán i v oblasti potravinářské výroby, která si meziročně připsala 5,1 %. I ceny stavebních prací pokračovaly v lednu růstem a to 4,2 %. **Snížilo se ovšem tempo zvyšování cen stavebních materiálů**, které si připsaly jen 0,6 % a jejich dynamika tak oproti prosinci klesla na polovinu. Ceny tržních služeb pro podniky v lednu vzrostly o 2,4 %, tedy stejným tempem jako v prosinci minulého roku. I přes aktuální zrychlení cenového růstu se budou podle nás tuzemské ceny v průběhu roku zvyšovat klesajícím tempem, primárně vlivem tlumené cenové dynamiky v partnerských evropských zemích, která se v Česku projeví levnějším dovozem vstupů. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/32nR11e>

Dnes vydal Český statistický úřad výsledky konjunkturálního průzkumu za únor. **Důvěra v průmyslu se nepatrně zvýšila** (o 1,7 bodu) na 92,8 bodů, přičemž hodnocení celkové poptávky se nezměnilo, avšak stav zásob hotových výrobků se nepatrně zvýšil. To může být bráno jako dobrá zpráva, vzhledem k tomu, že subdodávky z Číny jsou kvůli šířícímu se koronaviru ohroženy, což by mohlo ohrozit tuzemskou produkci. Zatímco průmysl vykázal mírné zlepšení, **stavebnictví se dařilo již trochu hůře**, když se propadlo o necelých 5 bodů. Přesto je důvěra ve stavebnictví na stále vysoké úrovni. **Spotřebitelé se více obávají o celkové zhoršení ekonomické situace** v nadcházejícím roce a zároveň mají obavy o svou finanční situaci. Zároveň se začínají obávat rostoucí nezaměstnanosti. V porovnání s loňským rokem je tak důvěra spotřebitelů nižší.

Dále byl dnes zveřejněn německý **Ifo index za únor, který vykázal méně příznivé hodnocení aktuální situace** o dvě desetiny bodu. Ostatní kategorie, tedy hodnocení podnikatelského prostředí a očekávaný ekonomický vývoj, zaznamenaly mírný nárůst v řádu několika desetin bodů. Na rozdíl od ZEW indexu, který byl zveřejněn minulý týden, tak **Ifo index spolu s indexem nákupních manažerů z výrobního sektoru přináší opět naději na brzké ekonomické oživení Německa**.

Koruna spolu s ostatními měnami regionu v průběhu dnešního dne oslabil a navrátila se nad hranici EUR/CZK 25,20.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:37

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-2,59	-3,71	-3,66	-0,03	-0,78	-1,05
6M změna	3,62	11,74	9,87	12,32	11,35	15,58
12M změna	-1,36	12,70	9,53	3,61	11,40	19,05

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,33	2,21	2,05	1,93	1,82	1,73	1,66	1,59	1,54	1,50	1,53
USD	1,44	1,29	1,22	1,21	1,22	1,23	1,24	1,26	1,28	1,30	1,39
EUR	-0,38	-0,38	-0,37	-0,36	-0,33	-0,30	-0,27	-0,22	-0,18	-0,12	0,07

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.

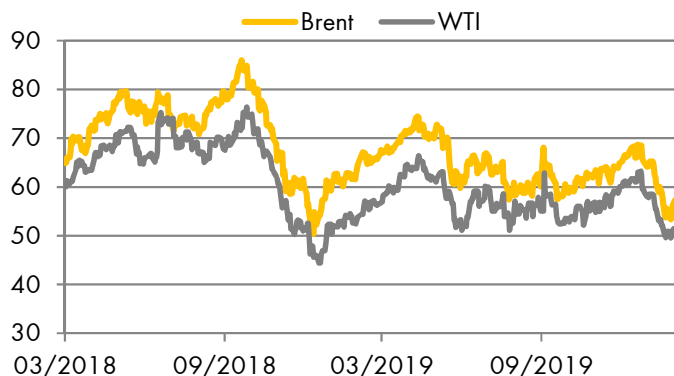
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,19	25,22	24,93	0,52	-2,26
USA	USD	23,28	23,31	23,07	0,34	0,24
V. Británie	GBP	30,05	30,06	29,97	0,11	5,08
Švýcarsko	CHF	23,76	23,79	23,47	0,60	-0,03
Turecko	TRY	3,78	3,79	3,77	-0,16	-5,92
Polsko	PLN	5,86	5,86	5,84	0,17	-0,53
Maďarsko	100HUF	7,46	7,47	7,41	0,38	-4,72
Chorvatsko	HRK	3,37	3,38	3,35	0,27	-3,35
Rumunsko	RON	5,24	5,25	5,21	0,46	-4,13
Rusko	100RUB	35,65	36,12	35,42	-1,12	2,12
Ukrajina	UAH	0,950	0,951	0,946	0,58	2,65
	EUR/USD	1,082	1,081	1,081	-0,22	-2,53
	JPY/USD	111,3	111,7	111,2	-0,22	4,91

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	0,52	0,61	0,65	0,77
6M změna	-0,05pb	0,01pb	0,25pb	0,34pb	0,37pb	0,40pb
PL	1,50	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,05pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,45	-0,51	-0,47	-0,40	-0,35	-0,29
6M změna	-0,09pb	-0,09pb	-0,06pb	0,01pb	0,07pb	0,10pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,75	0,80	0,89
USD	1,56	1,58	1,65	1,69	1,71	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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,08</u>	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	<u>25,19</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>23,28</u>	22,6	22,4	22,0	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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>56,2</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>51,2</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 679</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	<u>1,75</u>	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	<u>2,25</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 uzavěrky 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>2,39</u>	<u>2,32</u>	<u>2,21</u>	<u>2,42</u>	<u>2,35</u>
HU	<u>0,77</u>	<u>0,87</u>	<u>0,97</u>	<u>0,82</u>	<u>0,93</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,68</u>	<u>1,79</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,37</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

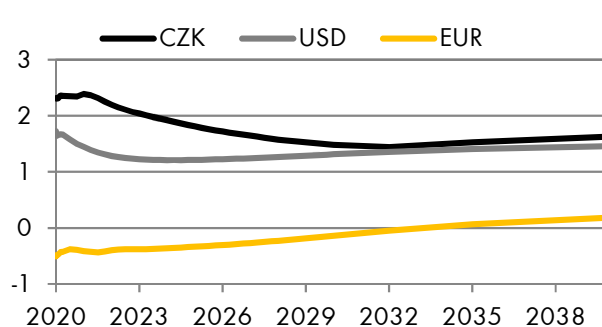
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,77	1,73	1,50	1,53	1,46
DE	-0,64	-0,67	-0,66	-0,62	-0,48

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

Zdroj Thomson Reuters

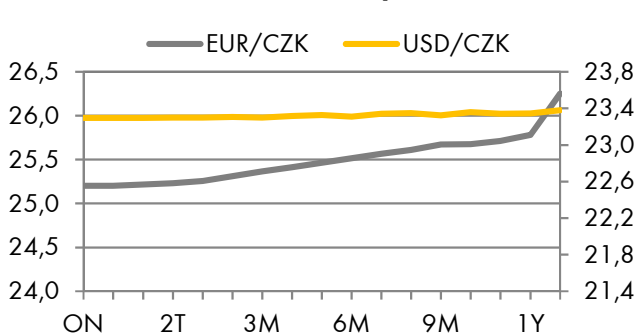
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.2	9:00	CZ	PPI YY*	Jan	Percent	1.6	2.4	2.1
24.2	9:00	CZ	PPI MM*	Jan	Percent	0.4	1.3	0.1
24.2	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Feb	Index	0		-0.20
25.2	8:00	DE	GDP Detailed YY NSA*	Q4	Percent	0.3		0.3
25.2	8:00	DE	GDP Detailed QQ SA*	Q4	Percent	0.0		0.0
25.2	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Dec	Percent	2.8		2.6
25.2	16:00	US	Consumer Confidence	Feb	Index	132.0		131.6
25.2	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Feb	Index	0		20
27.2	11:00	EU	Industrial Sentiment	Feb	Net balance	-7.5		-7.3
27.2	11:00	EU	Economic Sentiment	Feb	Index	102.7		102.8

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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 nemá 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_roker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.