

Americká míra inflace v prosinci podle očekávání zpomalila o jednu desetinu procentního bodu na 2,1 % r/r. Jádřová inflace naopak o jednu desetinu překonala očekávání trhu a vzrostla meziročně o 1,8 % r/r. Americká ekonomika tak uzavřela rok 2017 s průměrnou mírou spotřebitelské inflace 2,1 %. Zároveň se jedná o nejvyšší míru od roku 2011. V následujících měsících tým RBI očekává, že ceny zpomalí svůj růst pod dvouprocentní cíl Fedu a nad něj se vrátí až kolem poloviny roku. Pro celý rok 2018 tak odhadujeme průměrnou míru inflace 2,3 %. Nicméně tým RBI věří, že si americká ekonomika v průběhu roku vyžádá další zchlazení v podobě vyšších úrokových sazeb hned ze tří důvodů: (1) schválená daňová reforma dodá ekonomice dodatečné zrychlení, (2) míra inflace se dostane v průběhu roku konzistentně přes dvě procenta, (3) vzhledem k personálním změnám ve vedení regionálních poboček Fedu očekáváme posun k „jistěbámu“ nastavení bankovní rady.

Maloobchodní tržby v USA za měsíc prosinec vzrostly meziměsíčně o 0,4 %, což je o půl procentního bodu méně než v předchozím měsíci (po revizi). Bez započtení prodejů aut je meziměsíční růst totožný, ale se zpomalením až o téměř jeden procentní bod. Za pomalejším růstem stojí z části právě velká revize dat z předchozího měsíce směrem nahoru. Celkově tak vyznívají data neutrálně vzhledem k očekávání trhu.

Dolar na obě události reagoval mírným posílením, které ale nedokáže vykompenzovat ztrátu z dnešního rána a včerejšího dne. V současnosti se obchoduje na úrovni EUR/USD 1,212 a je tak nejslabší od začátku roku 2015. Dvouleté výnosy státních dluhopisů dostaly další podporu a s výnosem přes dvě procenta se dostaly na nejvyšší hodnotu od konce roku 2008.

Autor: František Táborský, analytik, 234 405 685

Editor: Jakub Červenka, analytik

research@rb.cz 15:47

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,07	0,02	0,21	-0,63	0,33	0,09
6M změna	10,79	4,54	4,11	15,43	18,59	12,64
12M změna	20,06	14,43	13,49	24,33	29,42	22,14

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	1,11	1,33	1,47	1,57	1,64	1,69	1,72	1,76	1,79	1,83	1,98
USD	2,00	2,18	2,28	2,35	2,38	2,42	2,46	2,50	2,52	2,56	2,64
EUR	-0,24	-0,11	0,09	0,24	0,41	0,54	0,67	0,77	0,88	0,98	1,33

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

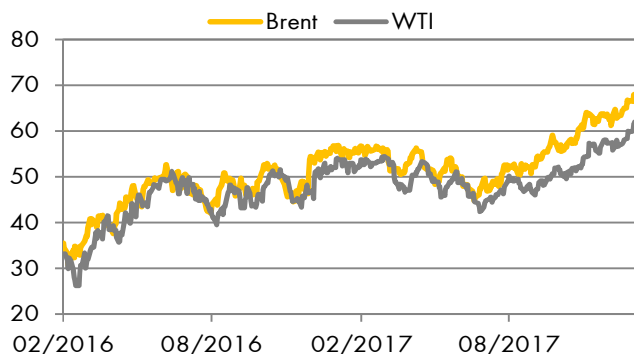
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,520	25,54	25,49	-0,10	-2,13
USA USD	21,025	21,21	21,00	-1,09	-7,95
V. Británie GBP	28,676	28,80	28,55	-0,02	-3,23
Švýcarsko CHF	21,653	21,73	21,59	-0,53	-8,23
Turecko TRY	5,597	5,58	5,63	0,02	-12,78
Polsko PLN	6,118	6,13	6,11	0,08	-1,07
Maďarsko 100HUF	8,266	8,28	8,24	0,12	-2,84
Chorvatsko HRK	3,428	3,42	3,44	0,06	-2,61
Rumunsko RON	5,504	5,51	5,49	0,00	-3,68
Rusko 100RUB	37,142	37,55	37,07	-0,45	-3,26
Ukrajina UAH	0,736	0,74	0,75	-1,23	-15,81
EUR/USD	1,214	1,21	1,20	0,91	5,87
JPY/USD	111,420	111,69	110,96	0,16	-0,96

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	0,50	0,55	0,65	0,76	0,86	0,97
6M změna	0,38pb	0,42pb	0,45pb	0,46pb	0,48pb	0,50pb
HU	-0,05	-0,01	0,01	0,02	0,05	0,09
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,20pb
PL	1,49	1,56	1,65	1,72	1,81	1,85
6M změna	-0,12pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,19
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,04pb
UK	0,47	0,48	0,50	0,52	0,58	0,78
USD	1,44	1,46	1,55	1,71	1,87	2,16

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	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
EUR/USD	1,21	1,15	1,20	1,22	1,24
EUR/CZK	25,52	25,20	24,80	25,30	25,00
USD/CZK	21,03	21,91	20,67	20,74	20,16

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	2018	2019	2020
Brent USD/barel	69,1	59,8	61,3	64,1
WTI USD/barel	63,5	55,7	57,7	60,5
zlato USD/unce	1328	1260	1297	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
Fed	1,50	1,50	1,75	2,00	2,25
ČNB	0,5	0,75	1,00	1,25	1,25
ECB	0,00	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	1,04	1,21	1,34	1,13	1,31
HU	0,09	0,16	0,22	0,13	0,19
PL	1,75	1,78	1,88	1,86	1,87
EUR	-0,30	-0,28	-0,28	-0,23	-0,21

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.

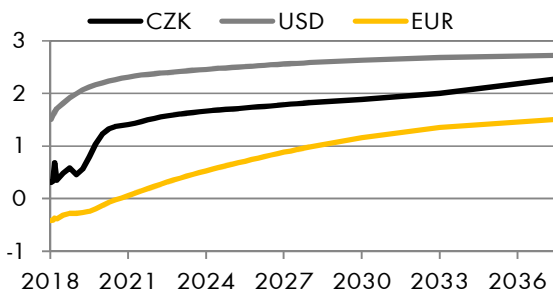
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,22	0,61	0,95	1,27	1,73
DE	-0,63	-0,56	-0,10	0,15	0,52

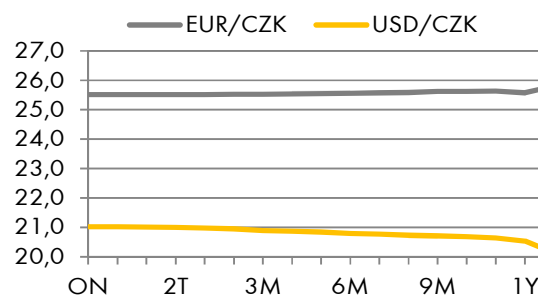
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
12.1	3:00	CN	GDP QQ SA	Q4	Percent	1.6	1.7	
12.1	3:00	CN	GDP YY*	Q4	Percent	6.7	6.8	
12.1	8:00	DE	CPI Final YY	Dec	Percent	1.7	1.7	
12.1	8:00	DE	CPI Final MM	Dec	Percent	0.6	0.6	
12.1	9:00	CZ	PPI YY	Dec	Percent	0.6	0.9	
12.1	9:00	CZ	PPI MM	Dec	Percent	0.1	-0.1	
12.1	10:00	CZ	Current Account MM	Nov	CZK	1.00	14.99	
12.1	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Dec	Percent	2.9	1.5	
12.1	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Dec	Percent	-0.8	1.2	
12.1	10:30	GB	CPI YY	Dec	Percent	3.0	3.1	

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s největší 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 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomickým výzkumem 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 povité 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.