

Platební bilance běžného účtu ČR v prosinci sklouzla do deficitu ve výši 2,9 mld. Kč i kvůli odlivu dividend, který činil téměř 22 mld. Kč. Naopak zahraniční obchod v prosinci pozitivně překvapil a přispěl tak k nižšímu deficitu na běžném účtě. Meziročně se běžný účet platební bilance zlepšil o téměř 10 mld. Kč. **Za celý rok 2017 pak běžný účet dosáhl kumulovaného přebytku 63,4 mld. Kč, což je o 11 mld. více než v roce předchozím.** V souvislosti s koncem kurzového závazku lze pozorovat trend vyššího objemu zisku, který zahraniční společnosti nevyvádí z ekonomiky a spoléhají na další posílení koruny. Tyto prostředky tak nevstupují na devizový trh a neovlivňují kurz koruny. V důsledku toho je výsledek běžného účtu nižší, nicméně jeho efekt na posilování koruny je stále vysoký. **V tomto roce očekáváme postupný pokles přebytku běžného účtu na 40 mld. Kč** primárně zásluhou i nadále posilující koruny a snižování přebytku bilance zahraničního obchodu.

Index optimismu mezi malými americkými firmami NFIB v lednu stoupl o 2 b, na 106,9 b. a výrazně překvapil trh. 32 % respondentů uvedlo, že je dobrá doba expandovat, což je nejvyšší číslo od roku 1973. Zároveň 41 % dotazovaných uvedlo, že očekávají zlepšení ekonomické situace. Výsledky také naznačují záměr firem nabírat nové zaměstnance. Jedním dechem však dodávají, že nalézt kvalifikované zaměstnance není jednoduché.

Růst spotřebitelské inflace za leden v Británii zůstala nezměněná na 3,0 % r/r. Nevyplnila se tak očekávání, že inflace začne konvergovat k 2% cíli BoE. Vyšší ceny komodit by dále měly konvergenci zpomalit. Na druhou stranu trh očekává posílení britské libry, která by tak mohla vyvážit právě zmíněný růst cen komodit.

President D. Trump zveřejnil schválený návrh rozpočtu ve výši 4,4 bilionu dolarů pro rok 2019. Návrh počítá se zvýšením výdajů na obranu a budování zdi s Mexikem. V delším výhledu současná administrativa nepočítá s vyrovnaným rozpočtem. Zároveň odhaduje dlouhodobý růst americké ekonomiky na 3,0 %, zatímco Fed pracuje s více realističtějšími 1,8 %. Dluh v následujících letech tak pravděpodobně poroste rychleji, než současná vláda plánuje.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: František Táborský, analytik

research@rb.cz 14:46

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,30	-0,13	-0,25	-0,88	1,70	1,39
6M změna	7,36	0,52	-0,93	6,31	13,11	9,30
12M změna	14,83	4,33	5,14	11,15	19,28	12,97

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	1,08	1,33	1,52	1,64	1,73	1,79	1,83	1,87	1,90	1,94	2,07
USD	2,14	2,36	2,49	2,57	2,63	2,70	2,75	2,79	2,82	2,85	2,93
EUR	-0,24	-0,13	0,08	0,30	0,49	0,66	0,81	0,94	1,05	1,16	1,48

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.

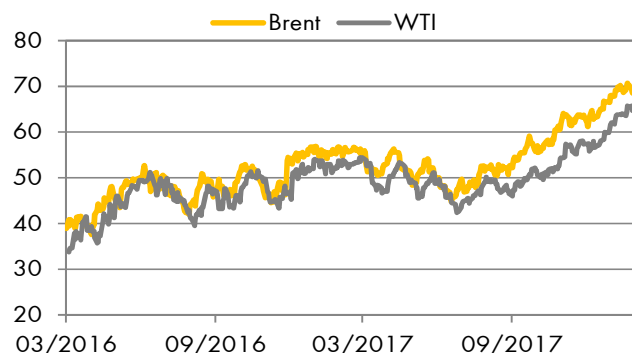
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,385	25,40	25,35	0,12	-2,40
USA USD	20,583	20,65	20,52	-0,45	-7,45
V. Británie GBP	28,543	28,65	28,46	-0,26	-0,26
Švýcarsko CHF	22,032	22,07	21,92	-0,05	-4,18
Turecko TRY	5,416	5,41	5,45	-0,35	-14,30
Polsko PLN	6,076	6,09	6,07	0,05	-0,56
Maďarsko 100HUF	8,132	8,15	8,11	0,06	-4,96
Chorvatsko HRK	3,414	3,40	3,42	0,32	-2,76
Rumunsko RON	5,449	5,46	5,44	-0,02	-3,95
Rusko 100RUB	35,628	35,79	35,51	-0,11	-4,82
Ukrajina UAH	0,770	0,77	0,77	-0,18	-11,74
EUR/USD	1,234	1,24	1,23	0,38	5,25
JPY/USD	107,600	108,77	107,41	-0,96	-1,79

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	0,75	0,77	0,82	0,90	0,99	1,11
6M změna	-0,27pb	0,47pb	0,46pb	0,44pb	0,49pb	0,49pb
HU	-0,06	-0,02	0,01	0,02	0,04	0,10
6M změna	-0,11pb	-0,12pb	-0,13pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,18pb
PL	1,71	1,60	1,65	1,72	1,81	1,85
6M změna	0,13pb	0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,28	-0,19
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb
UK	0,47	0,48	0,49	0,54	0,64	0,85
USD	1,44	1,47	1,58	1,82	2,04	2,31

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	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
EUR/USD	1,23	1,25	1,26	1,28	1,30
EUR/CZK	25,39	25,20	24,80	25,30	25,00
USD/CZK	20,58	20,16	19,68	19,77	19,23

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	2018	2019	2020
Brent USD/barel	62,3	62,3	61,2	64,5
WTI USD/barel	58,9	58,1	57,7	60,7
zlato USD/unce	1327	1314	1357	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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	0,75	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 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	0,97	1,11	1,28	1,06	1,18
HU	0,07	0,12	0,23	0,14	0,17
PL	1,75	1,77	1,85	1,85	1,85
EUR	-0,30	-0,30	-0,29	-0,25	-0,23

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.

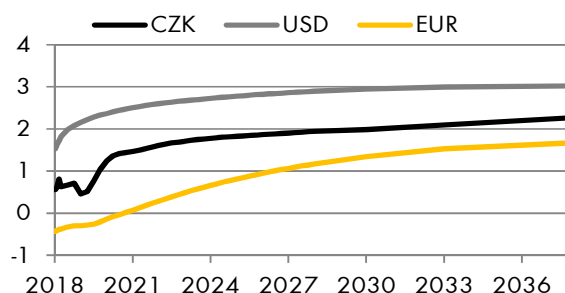
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,33	0,66	1,09	1,33	1,82
DE	-0,64	-0,59	-0,03	0,30	0,74

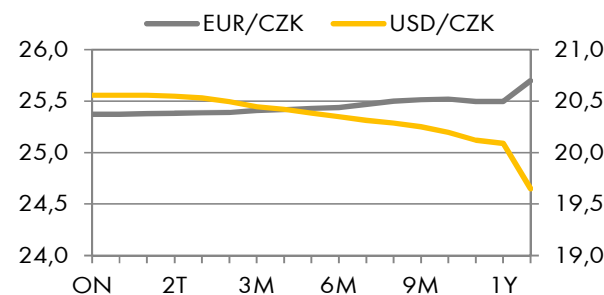
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
13.2	10:00	CZ	Current Account MM	Dec	CZK	-6.50	-2.92	0.04
13.2	10:30	GB	CPI YY	Jan	Percent	2.9	+3.0	3.0
13.2	10:30	GB	CPI MM	Jan	Percent	-0.6	-0.5	0.4
13.2	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Jan	Index	0	106.9	104.90
14.2	8:00	DE	CPI Final YY	Jan	Percent	1.6		1.6
14.2	8:00	DE	CPI Final MM	Jan	Percent	-0.7		-0.7
14.2	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q4	Percent	0		2.3
14.2	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q4	Percent	0.6		0.8
14.2	9:00	CZ	CPI YY	Jan	Percent	2.2		2.4
14.2	9:00	CZ	CPI MM	Jan	Percent	0.6		0.1

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.