

Podle nejnovějšího průzkumu ČNB se mezi analytiky domácích (a několika zahraničních) bank změnilo očekávání o tom, kdy ČNB ukončí kurzový závazek. V lednu 12 z 16 analytiků očekává, že k ukončení kurzového závazku dojde v druhém čtvrtletí 2017. V prosinci to bylo jen 5 analytiků, kteří očekávali konec závazku v Q2 2017. S ohledem na přibližující se předpokládaný termín konce kurzového závazku se posunul očekávaný průměrný roční odhad kurzu koruny na EUR/CZK 26,20. Přestože se spotřebitelská inflace již v prosinci dostala na 2 % inflační cíl ČNB, lednová inflace bude ve vztahu ke kurzovému závazku důležitější. Podle našich odhadů by se měla inflace v lednu udržet velmi blízko stávajících 2 %.

Britská vláda včera předložila parlamentu návrh zákona ke spuštění procesu vystoupení Británie z Evropské unie. Příští týden začnou jednání o tomto návrhu. Británie by chtěla do konce března oficiálně spustit „brexit“. Dnes se Theresa Mayová sejde s americkým prezidentem D. Trumpem. Britská libra dnes setrvává poblíž EUR/GBP 0,85.

Americká ekonomika vzrostla ve čtvrtém čtvrtletí o 1,9 % mezičtvrtletně (anualizovaně), což bylo o tři desetinky pod očekáváním trhu. Tempo růstu spotřeby zpomalilo na 2,5 % č/č z předchozího tempa 3,0 %, což bylo plně v souladu s očekáváním. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v prosinci nečekaně klesly o 0,4 % meziměsíčně, i když se čekal jejich nárůst kolem 2,5 %. Po odečtení volatilní složky dopravy vzrostly objednávky o 0,5 % m/m. Podle odhadů našich kolegů z Vídně by letos tempo růstu americké ekonomiky mělo zrychlit na 2,4 %, přičemž vedle spotřeby domácností by investice do rezidenční a komerční výstavby měly pozitivně přispět k ekonomickému růstu. Ovšem tento odhad prozatím neobsahuje dopady opatření, které nová americká administrativa plánuje zavést.

Dolar se dnes pohybuje poblíž EUR/USD 1,07.

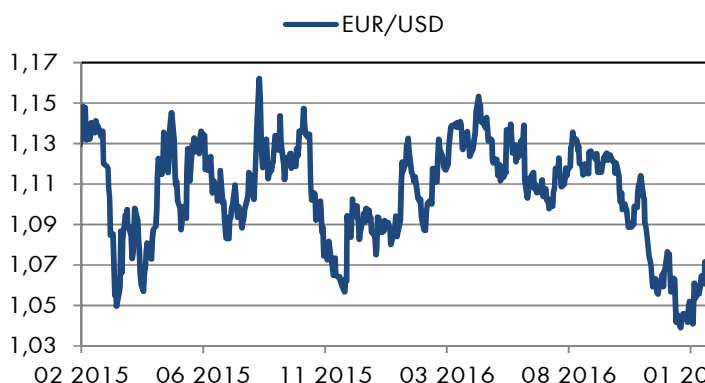
Evropské akciové trhy dnes klesají. Německý DAX index klesl o 0,2 % a Euro Stoxx o 0,4 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,06	26,98	0,00	-0,04
USA	USD	<u>25,297</u>	25,26	25,10	0,18	4,00
V. Británie	GBP	<u>31,724</u>	31,85	31,63	-0,02	-0,91
Švýcarsko	CHF	<u>25,276</u>	25,21	25,12	0,03	1,18
Turecko	TRY	<u>6,525</u>	6,49	6,59	-0,11	-19,07
Polsko	PLN	<u>6,226</u>	6,24	6,20	0,10	0,52
Maďarsko	100HUF	<u>8,671</u>	8,69	8,63	-0,21	0,15
Chorvatsko	HRK	<u>3,611</u>	3,57	3,60	0,03	0,03
Rumunsko	RON	<u>5,998</u>	6,01	5,98	-0,27	-0,89
Rusko	100RUB	<u>42,109</u>	42,36	41,76	0,88	16,05
Ukrajina	UAH	<u>0,929</u>	0,93	0,93	-0,35	-4,84
	EUR/USD	<u>1,067</u>	1,08	1,07	-0,06	-4,44
	JPY/USD	<u>115,120</u>	115,37	114,37	0,52	12,81

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	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,34</u>	<u>0,40</u>
6M změna	-0,63pb	-0,73pb	-0,78pb	-0,68pb	-0,56pb	-0,48pb
PL	<u>1,65</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,21pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,10</u>
6M změna	-0,03pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,05pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,53</u>	<u>0,77</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,78</u>	<u>1,04</u>	<u>1,36</u>	<u>1,72</u>

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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,26</u>	<u>0,41</u>	<u>0,51</u>	<u>0,61</u>	<u>0,71</u>	<u>0,80</u>	<u>0,87</u>	<u>0,95</u>	<u>1,02</u>	<u>1,09</u>	<u>1,37</u>
USD	<u>1,26</u>	<u>1,51</u>	<u>1,74</u>	<u>1,90</u>	<u>2,03</u>	<u>2,12</u>	<u>2,21</u>	<u>2,28</u>	<u>2,36</u>	<u>2,40</u>	<u>2,58</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,08</u>	<u>0,20</u>	<u>0,34</u>	<u>0,48</u>	<u>0,61</u>	<u>0,72</u>	<u>0,85</u>	<u>1,22</u>

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

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 15:02

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,09	-0,22	-0,30	0,27	0,16	0,00
6M změna	6,48	14,37	10,08	17,12	9,05	5,66
12M změna	4,07	23,40	12,59	6,69	24,44	20,69

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,07	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,30	25,96	26,47	26,47	24,67

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	55,8	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	53,4	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1184	1225	1250	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 (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,23	0,24	0,34	0,33
HU	0,28	0,38	0,49	0,39	0,45
PL	1,77	1,80	1,89	1,88	1,90
EUR	-0,31	-0,28	-0,25	-0,19	-0,17

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

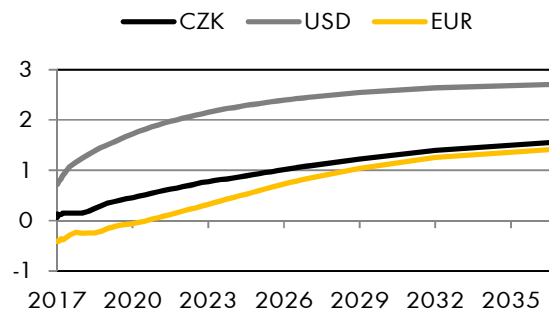
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,10	-0,73	-0,17	0,19	0,45
DE	-0,62	-0,66	-0,37	-0,02	0,47

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

Zdroj Thomson Reuters

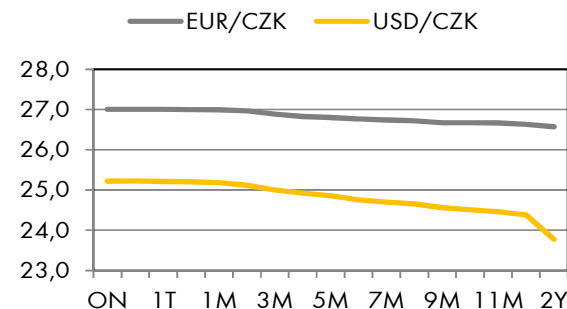
Swapové výnosové křivky (%)



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
26.1	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Feb	Net balance	10.0	10.2	9.9
26.1	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q4	Percent	2.1	+2.2	2.2
26.1	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q4	Percent	0.5	+0.6	0.6
26.1	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Dec	Percent		0.5	0.0
27.1	14:30	US	Durable Goods	Dec	Percent	2.6	-0.4	-4.5
27.1	14:30	US	GDP Advance	Q4	Percent	2.2	+1.9	3.5
27.1	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jan	Index	98.1		98.1
30.1	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Jan	Net balance	0.2		0.1
30.1	11:00	EZ	Economic Sentiment	Jan	Index	107.7		107.8
30.1	11:00	EZ	Business Climate	Jan	Indicator			0.79

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 nejnovější ekonomické komentáře](#)

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_RBK_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.