

V posledním měsíci letošního roku se důvěra v českou ekonomiku mírně snížila, nicméně pořád zůstává na vysokých hodnotách. Důvěra podnikatelů v průmyslu, stavebnictví i obchodě oproti listopadu mírně klesla, v odvětví služeb včetně bankovního sektoru zůstala nezměněná. Letošní rok byl pro stavebnictví méně úspěšný než ten loňský, za čímž stál mimo jiné citelný pokles veřejných investic. V roce 2017 by ale stavební výroba měla zvolna ožít (odhadujeme nárůst produkce kolem 3 % meziročně). Brzdou v rozletu stavebnictví budou nadále administrativní překážky jako např. komplikace s posudky EIA.

Přestože důvěra v českou ekonomiku v prosinci mírně klesla, **důvěra spotřebitelů se meziměsíčně zlepšila a dostala se na dosah historického maxima,** kterého dosáhla na začátku letošního roku. K vyšší spokojenosti českých spotřebitelů přispívá mimo jiné nízká nezaměstnanost a růst mezd, který by v roce 2017 měl dál zrychlit. Spotřeba českých domácností je stabilním pilířem růstu české ekonomiky. Mimo spotřeby domácností by také vyšší investiční aktivita a zesílení výkonnosti zahraničního obchodu měly přispět k zrychlení růstu české ekonomiky na 2,7 % z předchozího tempa 2,5 %.

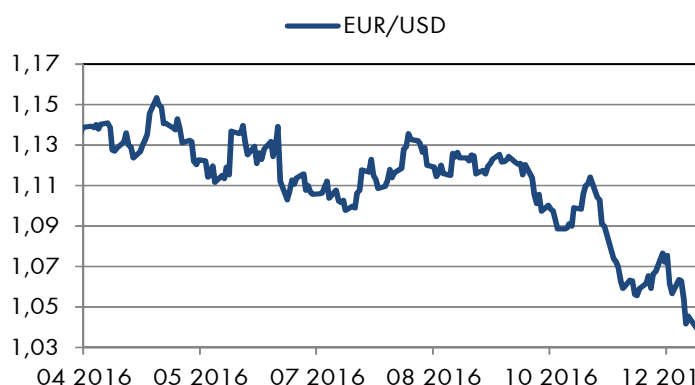
Rychlejší růst české ekonomiky, pokračující oživování zemí eurozóny a zrychlující inflace by měly v roce 2017 připravit podmínky pro to, aby Česká národní banka mohla opustit kurzový závazek a nechat korunu opět (řízeně) plout. Právě opuštění kurzového závazku ČNB bude žhavým a ostře sledovaným tématem na finančních trzích a to nejen v ČR. Způsob, jakým ČNB konec kurzového závazku provede, je pořád nejasný. Jako pravděpodobný termín ukončení kurzového závazku vidí bankovní rada ČNB nadále polovinu příštího roku (tzv. měkký závazek). Ovšem rychlejší růst inflace by mohl pohnout s tímto termínem směrem dopředu. Tvrdý závazek, kterým ČNB garantuje používání kurzového závazku do konce března, by ale porušen být neměl. Už jen proto, aby tím ČNB neriskovala svou kredibilitu.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,04	26,98	0,00	-0,41
USA	USD	<u>25,866</u>	25,90	25,81	0,00	5,87
V. Británie	GBP	<u>31,680</u>	31,76	31,63	-0,02	-3,50
Švýcarsko	CHF	<u>25,125</u>	25,18	25,08	-0,38	0,62
Turecko	TRY	<u>7,346</u>	7,34	7,40	-0,24	-13,17
Polsko	PLN	<u>6,129</u>	6,15	6,11	0,03	0,23
Maďarsko	100HUF	<u>8,741</u>	8,75	8,71	0,18	2,15
Chorvatsko	HRK	<u>3,576</u>	3,57	3,59	-0,22	-0,78
Rumunsko	RON	<u>5,963</u>	5,96	5,94	0,00	-0,55
Rusko	100RUB	<u>42,587</u>	42,64	42,21	0,89	12,28
Ukrajina	UAH	<u>0,971</u>	0,97	0,99	-1,25	-1,36
	EUR/USD	<u>1,045</u>	1,05	1,04	-0,08	-5,93
	JPY/USD	<u>117,370</u>	117,45	117,04	0,26	13,68

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 uzavírky 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>0,30</u>	<u>0,31</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,03pb	-0,55pb	-0,68pb	-0,63pb	-0,54pb	-0,48pb
PL	<u>1,46</u>	<u>1,57</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,03pb	-0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,08</u>
6M změna	-0,06pb	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,53</u>	<u>0,79</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>1,00</u>	<u>1,32</u>	<u>1,69</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>0,19</u>	<u>0,27</u>	<u>0,34</u>	<u>0,46</u>	<u>0,56</u>	<u>0,64</u>	<u>0,72</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,93</u>	<u>1,24</u>
USD	<u>1,20</u>	<u>1,53</u>	<u>1,74</u>	<u>1,92</u>	<u>2,07</u>	<u>2,18</u>	<u>2,27</u>	<u>2,34</u>	<u>2,40</u>	<u>2,45</u>	<u>2,60</u>
EUR	<u>-0,19</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,00</u>	<u>0,11</u>	<u>0,21</u>	<u>0,35</u>	<u>0,47</u>	<u>0,59</u>	<u>0,69</u>	<u>1,05</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 658

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 14:23

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,38	0,14	0,18	0,03	0,07	0,00
6M změna	12,64	18,44	14,34	24,57	11,18	7,86
12M změna	-3,78	6,73	1,45	1,94	14,40	10,76

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	2016	2017	2017	2017	
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,04</u>	1,08	1,04	1,02	1,02
EUR/CZK	<u>27,02</u>	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,87	25,00	25,96	26,47	26,47

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	<u>55,3</u>	44,8	55,7	63,0
WTI	USD/barel	<u>51,9</u>	43,1	54,8	60,1
zlato	USD/unce	1141	1270	1331	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 (%)

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>0,75</u>	0,75	0,75	1,00	1,00
ČNB	<u>0,05</u>	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 revízi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0.21</u>	<u>0.24</u>	<u>0.12</u>	<u>0.28</u>	<u>0.32</u>
HU	<u>0.37</u>	<u>0.40</u>	<u>0.48</u>	<u>0.44</u>	<u>0.49</u>
PL	<u>1.76</u>	<u>1.77</u>	<u>1.81</u>	<u>1.86</u>	<u>1.86</u>
EUR	-0.29	-0.27	-0.25	-0.18	-0.16

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

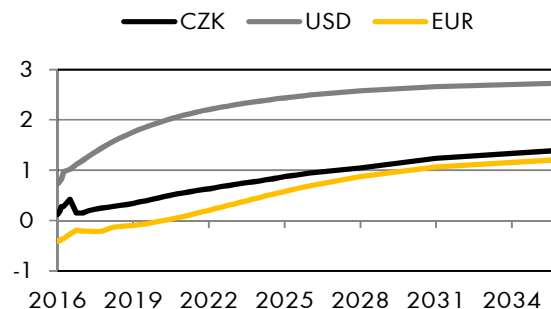
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-1,14	-0,97	-0,26	0,18	0,44
DE	-0,82	-0,82	-0,54	-0,20	0,19

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

Zdroj Thomson Reuters

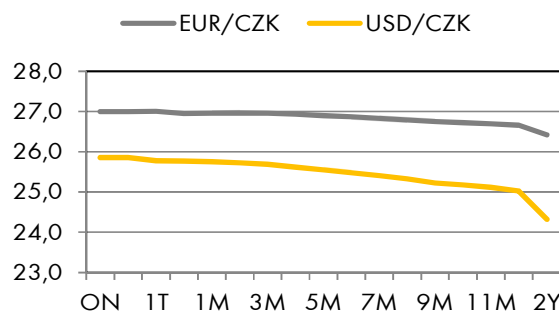
Swapové výnosové křivky (%)



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

[illegible]

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 údi, o jakékoliv osobě či společnosti obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního nástroje, aniž by byla vyhodněna pro potřeby daného investora. Dokud není provedena důkladná analýza rizik, RB nepředkládá žádnou záruku, že jakákoliv investice rozhodnutí základem podrobných informací o zmyslu a účelu nebo obsahu, RB vypracovala tento dokument s nevyhnutelnou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI oběse žádné systémy analýzy ani osobám poskytující analýzy nebo poradenství v ceně ani nepřijímají žádných jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analyzují, pokud náleží finančním nástrojům nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly z jakéhokoli jakýmkoli faktoru obsažených použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvinuté firmou Ekonomický výzkum a jeho pracovníci, jakož i podobná portfolio, obchodní údi, názory a prognózy jsou pouze určené a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osobu 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 dohodových orgánů Spojeného království a není tím jim byt rozšiřován. Dokument není byt distribúován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž není byt distribúován občanům USA a Kanady. Úplnou informací 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.cz/cb/leadform/files/discclaimer> RBK1 01. Dohodovým určením pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka. Na Příloze 28, Práha 1.