

Podle údajů Českého statistického úřadu v lednu **celková důvěra v domácí ekonomiku meziměsíčně mírně vzrostla** na hodnotu 14,7 b. Hodnoty za poslední tři měsíce tak patří k nejvyšším od roku 2008. Indikátor důvěry podnikatelů klesl o 0,2 b. na 16,5 b. Dotazování z průmyslového sektoru očekávají, že v následujících třech měsících výrobní činnost poroste vyšším tempem a měla by růst i zaměstnanost. Zvýšil se však počet podniků, které znepokojuje nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců. Rovněž ve stavebnictví by podle dotazovaných mělo během příštích třech měsíců dojít k růstu tempa produkce, zaměstnanost by se však měla snížit. Indikátor důvěry spotřebitelů vzrostl o 1,2 b. na 7,5 b. a je tak na své nejvyšší úrovni v historii. Spotřebitelé se však více obávají výraznějšího růstu cen. Oproti lednu 2016 celková důvěra vzrostla.

Index nákupních manažerů ve výrobě v eurozóně v lednu oproti prosinci vzrostl o 0,2 b. na 55,1 b. Trh naopak očekával pokles o desetinu bodu. **PMI index se tak nachází nejvýše od roku 2011.** Zaměstnanost v eurozóně roste nejrychleji od roku 2008. Rovněž vstupní náklady rostly nejrychleji od května 2011 a to jak ve výrobě, tak i ve službách.

Také v Německu index nákupních manažerů ve výrobě vzrostl, z prosincových 55,6 b. na 56,5 bodů a je tak na svém maximu za posledních tři roky. Trh očekával mírný pokles. Podle respondentů naráží německá ekonomika na své kapacitní limity ve výrobě **a počet nově vytvořených míst byl druhý největší od září 2011.** Zítřka bude ještě v našich západních sousedů zveřejněn Ifo Index. I tady trh očekává mírné zlepšení už tak dobrých čísel.

Maďarská centrální banka na dnešním zasedání ponechala svou hlavní úrokovou sazbu podle očekávání nezměněnou na 0,9 %. Maďarský forint se tak včera večer poprvé od začátku roku přehoupal přes EUR/HUF 310 a u této hodnoty se drží i dnes.

Podle rozhodnutí vrchního soudu ve Velké Británii musí britská vláda konzultovat zahájení jednání o odchodu země z Evropské Unie s parlamentem, což pravděpodobně Brexit zpomalí. Vláda naopak nebude muset vyjednávat s regionálním parlamentem jednotlivých zemí. Minulý týden předsedkyně vlády T. May přislíbila tvrdý odchod země ze společné Unie. Britská libra, která po projevu T. May postupně posilovala na úroveň EUR/GBP 0,859, po rozhodnutí soudu opět mírně oslabila.

Na londýnské burze FTSE se obchoduje se ziskem (+0,28 %), stejně jako na ostatních evropských akciových trzích (DAX +0,2 %). Naopak japonské akciové trhy dnes zakončily obchodování ve ztrátě (TOPIX -0,55 %, Nikkei 225 -0,55 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:01

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,24	0,18	0,17	-0,55	-0,14	0,00
6M změna	4,70	12,57	9,89	15,25	7,28	4,38
12M změna	0,86	18,05	8,59	5,19	20,24	16,75

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,40	0,48	0,57	0,65	0,74	0,79	0,85	0,92	0,99	1,26
USD	1,25	1,48	1,69	1,84	1,96	2,07	2,15	2,22	2,28	2,32	2,46
EUR	-0,21	-0,15	-0,06	0,03	0,14	0,26	0,40	0,54	0,66	0,77	1,16

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). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

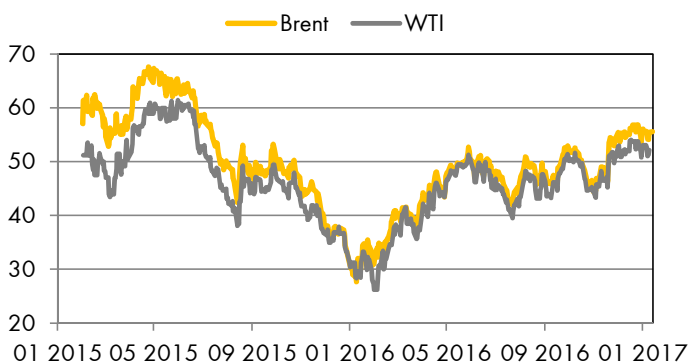
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,07	26,99	-0,02	-0,09
USA	USD	25,141	25,26	25,10	-0,31	3,11
V. Británie	GBP	31,294	31,52	31,20	-0,25	-2,52
Švýcarsko	CHF	25,163	25,21	25,12	-0,11	1,36
Turecko	TRY	6,678	6,58	6,75	0,27	-17,28
Polsko	PLN	6,179	6,19	6,17	-0,03	-0,32
Maďarsko	100HUF	8,709	8,72	8,67	-0,16	0,51
Chorvatsko	HRK	3,601	3,57	3,60	-0,03	-0,33
Rumunsko	RON	6,004	6,01	5,99	-0,07	-1,01
Rusko	100RUB	42,449	42,57	42,05	0,19	15,77
Ukrajina	UAH	0,923	0,92	0,93	0,13	-6,33
	EUR/USD	1,067	1,08	1,07	-0,81	-3,61
	JPY/USD	113,230	113,47	112,49	0,49	7,59

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	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,04	0,10	0,16	0,27	0,34	0,41
6M změna	-0,70pb	-0,79pb	-0,77pb	-0,66pb	-0,56pb	-0,47pb
PL	1,65	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,18pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,10
6M změna	-0,02pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,27	0,36	0,53	0,78
USD	0,69	0,72	0,78	1,04	1,36	1,73

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

		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	25,14	25,96	26,47	26,47	24,67

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavření 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	55,6	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	52,2	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1214	1270	1331	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavření 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 uzavření Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,25	0,24	0,25	0,34	0,35
HU	0,30	0,38	0,48	0,40	0,47
PL	1,77	1,82	1,90	1,85	1,92
EUR	-0,30	-0,30	-0,27	-0,20	-0,18

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 uzavření Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

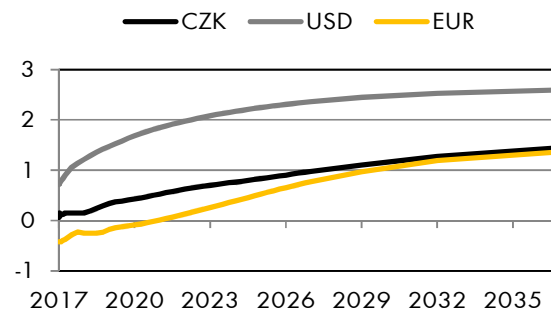
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,33	-0,61	-0,22	0,20	0,44
DE	-0,62	-0,67	-0,43	-0,10	0,39

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

Zdroj Thomson Reuters

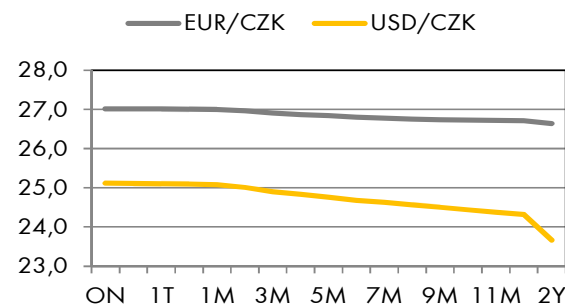
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavření Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavření Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.1	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	54.5	53.2	54.3
24.1	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	55.4	56.5	55.6
24.1	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	53.9	53.6	53.7
24.1	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	54.8	55.1	54.9
24.1	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Jan	Index			8
24.1	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Dec	Percent	-1.1		0.7
25.1	10:00	DE	Ifo Expectations*	Jan	Index	105.8		105.6
25.1	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Jan	Index	116.9		116.6
25.1	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Jan	Index	111.3		111.0
26.1	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Feb	Net balance	10.0		9.9

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.