

Údaj o **spotřebitelské inflaci za leden**, který Český statistický úřad zveřejní tento pátek, **přitáhne hodně pozornosti**. Lednová inflace je obecně jedním z nejvíce sledovaných makroekonomických indikátorů. Na přelomu roku se odehrávají různé administrativní změny a firmy tradičně upravují své ceníky. Navíc nově zavedená elektronická evidence tržeb zřejmě přispěla jednou nebo dvěma desetinkami procenta k celkové inflaci. Jelikož inflace se již v prosinci nacházela na inflačním cíli ČNB, půjde tentokrát o ještě důležitější údaj. Podle nejnovější prognózy ČNB by se spotřebitelská inflace měla v lednu nacházet na 1,9 %, tedy o desetinku níž než v prosinci. Náš odhad počítá se zrychlením na 2,1 % a medián trhu očekává stagnaci na 2,0 %.

Spotřebitelská inflace nebude tento týden jediný relevantní makroekonomický údaj z české ekonomiky, který bude zveřejněn. **Zítří ČSÚ zveřejní, jak se dařilo průmyslové produkci a zahraničnímu obchodu v loňském roce**. Očekáváme slušné výsledky. Zahraniční obchod v loňském roce velmi pravděpodobně dosáhl rekordního přebytku. ČNB zveřejní objemy devizových obchodů a také devizových rezerv. Údaj o devizových obchodech bude dostupný jenom za prosinec loňského roku. Ovšem v lednu pravděpodobně ČNB byla nucena intervenovat víc, než kolik činila iniciační intervence z listopadu 2013.

Makroekonomický kalendář v USA tento týden nabídne druhořadá data. V Evropě budou zveřejněné údaje o průmyslové produkci (např. ve Španělsku či Francii), ale některé evropské země už zveřejnily předběžné údaje o HDP za čtvrté čtvrtletí, takže prosincový údaj z průmyslové produkce asi nenabídne mnoho nových informací.

Cena severomořské ropy Brent začala tento týden poblíž 57 dolarů/barel. V minulém týdnu se průměrná cena jednoho barelu ropy Brent pohybovala kolem 56 USD.

Cena zlata dnes rostla k 1230 USD/trojskou unci a je nejvýš od loňského listopadu.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:35

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,06	-0,83	-0,70	0,36	0,94	0,00
6M změna	9,80	8,49	7,24	15,64	8,52	5,60
12M změna	11,52	28,85	19,59	27,10	25,65	23,20

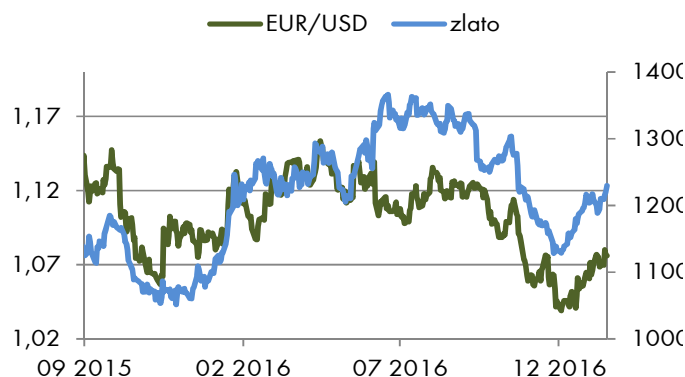
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	26,96	0,00	-0,02
USA	USD	25,219	25,23	24,99	0,25	4,34
V. Británie	GBP	31,432	31,44	31,21	0,07	-0,50
Švýcarsko	CHF	25,322	25,34	25,17	0,25	2,32
Turecko	TRY	6,856	6,76	6,87	1,83	-16,23
Polsko	PLN	6,318	6,32	6,25	0,49	-0,19
Maďarsko	100HUF	8,740	8,75	8,69	0,09	0,39
Chorvatsko	HRK	3,628	3,62	3,65	-0,17	0,44
Rumunsko	RON	5,994	5,99	5,95	0,17	-1,12
Rusko	100RUB	42,853	42,90	42,30	0,94	14,26
Ukrajina	UAH	0,928	0,92	0,93	0,48	-4,86
	EUR/USD	1,072	1,08	1,07	-0,57	-4,06
	JPY/USD	112,060	112,77	111,97	-0,57	10,65

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	0,12	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	0,06	0,11	0,15	0,25	0,34	0,40
6M změna	-0,14pb	-0,47pb	-0,68pb	-0,63pb	-0,54pb	-0,46pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,01pb	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	0,22	0,24	0,26	0,35	0,53	0,76
USD	0,69	0,72	0,78	1,03	1,35	1,71

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	0,26	0,43	0,53	0,63	0,73	0,82	0,90	0,98	1,05	1,14	1,42
USD	1,25	1,49	1,68	1,83	1,94	2,04	2,13	2,21	2,28	2,33	2,53
EUR	-0,19	-0,14	-0,05	0,04	0,15	0,28	0,41	0,54	0,67	0,79	1,18

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

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	25,22	25,96	26,47	26,47	24,67

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	56,6	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	53,7	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1229	1225	1250	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 (%)

		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 uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,25	0,24	0,27	0,35	0,36
HU	0,33	0,45	0,55	0,45	0,56
PL	1,77	1,80	1,89	1,87	1,90
EUR	-0,29	-0,27	-0,25	-0,15	-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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

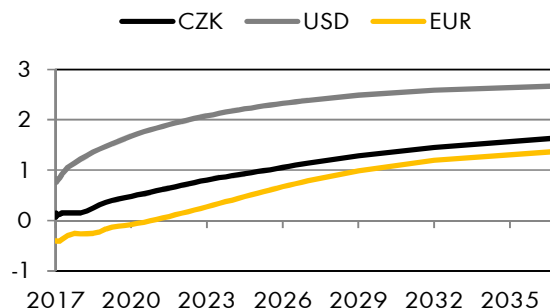
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,23	-0,75	-0,07	0,23	0,47
DE	-0,78	-0,77	-0,40	-0,13	0,36

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

Zdroj Thomson Reuters

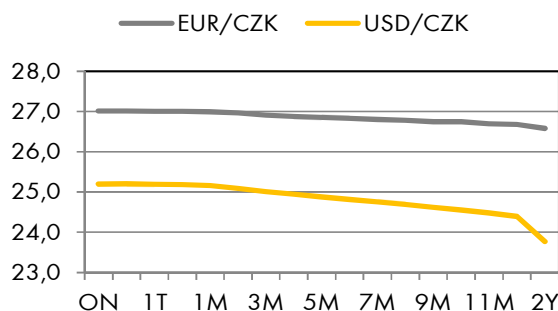
Swanové výnosové křivky (%)



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
6.2	2:45	CN	Caixin Services PMI	Jan	Index (diffusion)		53.1	53.4
6.2	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Dec	Percent	5.7	3.0	7.9
6.2	10:30	EZ	Sentix Index	Feb	Index (diffusion)	17.4	17.4	18.2
7.2	8:00	DE	Industrial Output MM	Dec	Percent	0.3		0.4
7.2	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Dec	CZK	0.00		10.82
7.2	9:00	CZ	Industrial Output YY	Dec	Percent	5.5		7.0
7.2	9:00	CZ	Construction Output YY	Dec	Percent			-2.3
7.2	10:00	CZ	FX Reserves	Jan	EUR			80.97
8.2	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Jan	Percent			5.2
10.2	9:00	CZ	CPI YY	Jan	Percent			2.0

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 cených 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 vytvářena 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.