

Česká bankovní asociace (ČBA) dnes zveřejnila aktualizovanou prognózu vývoje české ekonomiky pro nadcházející roky. Podle ČBA poroste česká ekonomika letos i v příštím roce tempem 2,6 %. My pro letošek očekáváme o desetinku vyšší tempo růstu, přičemž hlavním tahounem bude spotřeba domácností. ČNB letos velmi pravděpodobně ukončí kurzový závazek, my očekáváme opuštění závazku v druhé polovině roku. Podle ČBA by koruna měla letos v průměru posílit k EUR/CZK 26,60 z loňských EUR/CZK 27,03.

Ke kurzovému závazku se vyjádřil viceguvernér ČNB V. Tomšík, který v rozhovoru pro Reuters uvedl, že teoreticky může ČNB opustit závazek kdykoliv po prvním čtvrtletí a nemusí čekat na standardní měnové zasedání. Může totiž změnit běžné čtvrtletní zasedání rady na měnově-politické a na něm o exitu rozhodnout. Tomšík dále dodal, že z makroekonomického hlediska se vyplatí uvažovat o exitu v polovině letošního roku, protože to umožní větší pravděpodobnost udržitelnosti inflace v budoucnu.

V únoru nás čekají dva termíny, které budou důležité v otázce ukončení kurzového závazku. Tím prvním bude zasedání ČNB naplánované na příští čtvrtek, kde bude zveřejněna nová makroekonomická prognóza. Ostře sledovaný bude inflační výhled, který by vzhledem k dosavadnímu vývoji inflace měl být revidovaný směrem nahoru oproti poslední prognóze. Tím druhým bude spotřebitelská inflace za leden, kterou Český statistický úřad zveřejní 10. února.

Již zveřejněné německé předstihové indikátory jako index nákupních manažerů (PMI index) a ZEW index naznačovaly, že by se také Ifo index mohl na začátku letošního roku zlepšit ve svých hlavních složkách. Jak se ukázalo, **v lednu se v německém Ifo indexu zlepšila složka hodnotící současnou situaci**, která dosáhla nejvyšší úrovně od roku 2011. Naopak hodnocení podnikatelského klimatu a očekávání podnikatelů o budoucím vývoji se zhoršily. Navzdory poklesu se Ifo index drží na vysokých úrovních.

Evropské akciové trhy dnes rostou (Euro Stoxx 1,2 %, DAX 1,5 %, FTSE 100 0,4 %). V plusu zakončily také asijské akciové trhy.

Cena zlata dnes klesla k 1200 USD/trojskou uncí. Od začátku roku si ale zlato připsalo kolem 5 %. Pokles dnes zaznamenala také cena ropy. Cena barelu severomořské ropy Brent klesla pod 55 dolarů.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 15:08

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,86	1,63	1,22	1,01	0,57	0,00
6M změna	6,39	14,00	10,54	15,03	8,03	4,90
12M změna	1,85	20,27	10,14	6,25	20,93	17,51

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,27	0,40	0,49	0,58	0,67	0,75	0,81	0,87	0,94	1,01	1,28
USD	1,27	1,53	1,71	1,87	2,00	2,12	2,21	2,28	2,32	2,39	2,53
EUR	-0,20	-0,15	-0,06	0,05	0,18	0,31	0,45	0,58	0,71	0,84	1,23

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 uzavěrky Okénka trhu.

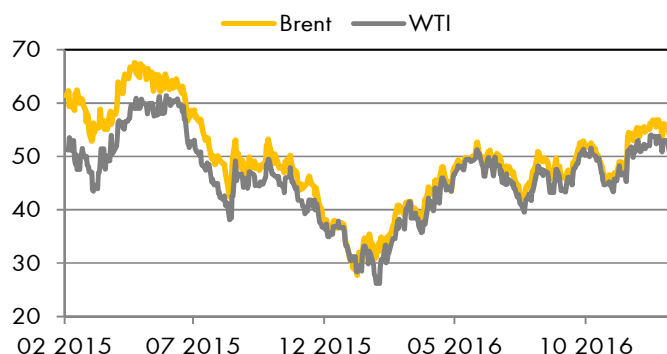
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	27,020	27,03	26,97	0,00	-0,04
USA USD	25,144	25,26	25,10	0,01	3,37
V. Británie GBP	31,658	31,67	31,46	1,16	-1,11
Švýcarsko CHF	25,173	25,21	25,12	0,04	0,77
Turecko TRY	6,573	6,57	6,68	-1,57	-18,48
Polsko PLN	6,191	6,20	6,17	0,19	-0,05
Maďarsko 100HUF	8,724	8,73	8,66	0,17	0,76
Chorvatsko HRK	3,603	3,57	3,60	0,06	-0,19
Rumunsko RON	6,008	6,01	5,99	0,07	-0,73
Rusko 100RUB	42,455	42,68	42,20	0,01	17,01
Ukrajina UAH	0,924	0,92	0,93	-0,22	-5,32
EUR/USD	1,067	1,08	1,07	-0,52	-4,44
JPY/USD	113,600	113,98	113,01	-0,16	11,32

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 uzavěrky 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	0,26	0,34	0,41
6M změna	-0,64pb	-0,73pb	-0,77pb	-0,67pb	-0,56pb	-0,47pb
PL	1,65	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,21pb	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	-0,03pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,36	0,53	0,77
USD	0,69	0,72	0,77	1,04	1,35	1,72

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 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	55,1	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	52,1	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1201	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 (%)

		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	0,24	0,22	0,22	0,31	0,31
HU	0,29	0,37	0,48	0,39	0,46
PL	1,77	1,81	1,89	1,85	1,91
EUR	-0,31	-0,29	-0,26	-0,17	-0,14

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

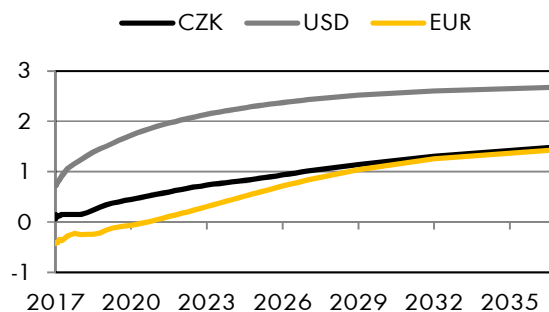
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,13	-0,78	-0,15	0,23	0,47
DE	-0,64	-0,66	-0,38	-0,04	0,46

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

Zdroj Thomson Reuters

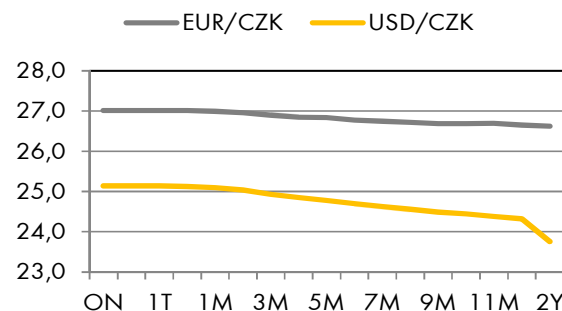
Swapové výnosové křivky (%)



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
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		12	8
24.1	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Dec	Percent	-1.1	-2.8	0.7
25.1	10:00	DE	Ifo Expectations*	Jan	Index	105.8	103.2	105.6
25.1	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Jan	Index	116.9	116.9	116.6
25.1	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Jan	Index	111.3	109.8	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 ideje, 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 užijí 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 ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf](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.