

Podle prvního odhadu **spotřebitelská inflace v eurozóně vzrostla meziročně o 0,5 p.b. na 1,1 %** a překonala tak o desetinu očekávání trhu. Jedná se o nejvyšší inflaci v eurozóně za více než poslední tři roky. Za vyšší inflaci stojí především nárůst cen energie, menší podíl má růst cen potravin, alkoholu a tabáku. Půl procentním bodem přispěla inflace služeb, která sama vzrostla na 1,2 % meziročně. Na vyšší inflaci v eurozóně poukazovaly první odhady spotřebitelské inflace v jednotlivých zemích eurozóny. Především Německo, jehož inflace podle včerejší statistiky vzrostla na 1,7 %, přispělo k růstu inflace v eurozóně 0,3 procentními body. Jádrová inflace eurozóny vzrostla o desetinu na 0,9 %.

Dnes byl v eurozóně také zveřejněn konečný výsledek prosincového složeného PMI indexu. Ten byl oproti prvnímu odhadu revidován o 0,5 b. nahoru na 54,4 b. Jedná se o nejlepší výsledek za poslední dva roky, ke kterému přispěl především dobrý výsledek výrobního PMI v prosinci. Naopak PMI ze služeb byl oproti prvnímu odhadu revidován o 0,6 b. směrem dolů, což je oproti listopadu mírný pokles. Dobrý výsledek složeného PMI dává tušit, že hospodářský růst eurozóny v posledním čtvrtletí 2016 bude vyšší než ve třetím kvartálu, kdy ekonomika rostla tempem 0,3 % č/č.

Pokračování ekonomické expanze signalizuje na americkém trhu včera zveřejněný ISM index. Svým výsledkem 54,7 bodů překročil očekávání o 0,9 bodů a nachází se na svém dvouletém maximu. Nejvíce se navýšila jeho cenová složka, která tak poukazuje na vyšší růst americké inflace způsobenou především růstem cen nerostných surovin. Rovněž složka zaměstnanosti ISM indexu se zlepšila. Včera byl také nahoru revidován americký výrobní PMI index za prosinec a to o desetinu bodu na hodnotu 54,3 b.

Finanční trh dnes večer **očekává zveřejnění zápisu z prosincového zasedání americké centrální banky**, na kterém došlo nejen ke zvýšení úrokových sazeb ale i k překvapivému zvýšení odhadu dalšího růstu úrokových sazeb v letošním roce. Ty by se podle nové prognózy Fedu měly letos zvednout celkem třikrát, zatímco před zasedáním se počítalo pouze se dvěma zvýšeními.

Americké akciové trhy včera obchodovaly se ziskem (Dow Jones +0,6 %, S&P 500 +0,85 %), na který dnes navázaly asijské akciové trhy (TOPIX +2,36 %, Nikkei 225 + 2,51 %, Shanghai Comp +0,73 %, Shenzen Comp +1,15 %).

Cena ropy Brent překonala své včerejší turbulence a dnes se opět pohybuje zpět okolo 56 dolarů/barel.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 405 658

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:49

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,01	-0,12	-0,05	2,51	0,60	0,00
6M změna	15,00	20,16	16,31	29,70	9,56	6,01
12M změna	0,97	17,48	9,98	10,71	21,63	17,47

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,19	0,28	0,35	0,46	0,56	0,65	0,72	0,79	0,87	0,95	1,20
USD	1,21	1,49	1,69	1,84	1,98	2,06	2,14	2,20	2,25	2,32	2,46
EUR	-0,18	-0,16	-0,07	0,00	0,10	0,22	0,36	0,48	0,61	0,72	1,08

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.

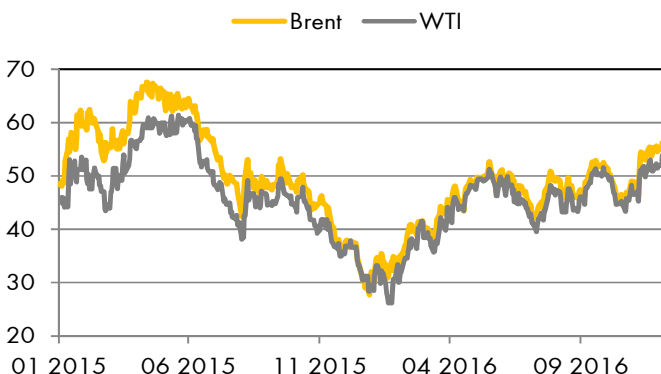
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,98	0,00	-0,04
USA	USD	25,889	26,00	25,84	-0,49	6,01
V. Británie	GBP	31,816	31,85	31,68	-0,43	0,33
Švýcarsko	CHF	25,239	25,29	25,19	-0,04	1,36
Turecko	TRY	7,228	7,22	7,27	-0,33	-13,39
Polsko	PLN	6,169	6,18	6,14	0,29	1,05
Maďarsko	100HUF	8,763	8,77	8,71	0,19	1,82
Chorvatsko	HRK	3,568	3,57	3,59	-0,11	-1,22
Rumunsko	RON	5,993	5,99	5,96	0,32	0,03
Rusko	100RUB	42,621	42,77	42,26	-0,76	11,94
Ukrajina	UAH	0,972	0,96	0,98	1,00	-1,35
	EUR/USD	1,043	1,04	1,04	0,28	-5,60
	JPY/USD	117,620	118,17	117,32	-0,10	17,00

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	0,05	0,17	0,28	0,35	0,41	0,46
6M změna	-0,64pb	-0,72pb	-0,72pb	-0,67pb	-0,56pb	-0,50pb
PL	1,56	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,08pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,37	-0,37	-0,32	-0,22	-0,08
6M změna	-0,03pb	0,01pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,37	0,54	0,78
USD	0,69	0,72	0,77	1,00	1,32	1,69

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, 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	1,04	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,89	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	55,7	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	52,4	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1163	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	0,20	0,14	0,12	0,28	0,23
HU	0,35	0,39	0,50	0,44	0,50
PL	1,80	1,84	1,92	1,91	1,94
EUR	-0,30	-0,28	-0,26	-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

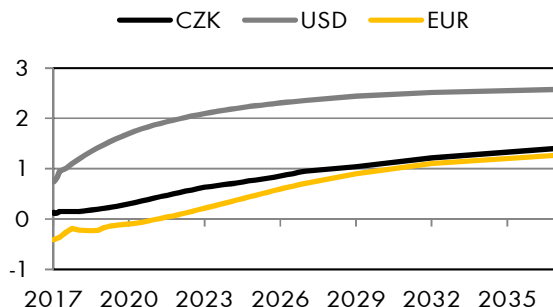
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,27	-1,00	-0,24	0,21	0,48
DE	-0,81	-0,78	-0,52	-0,14	0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

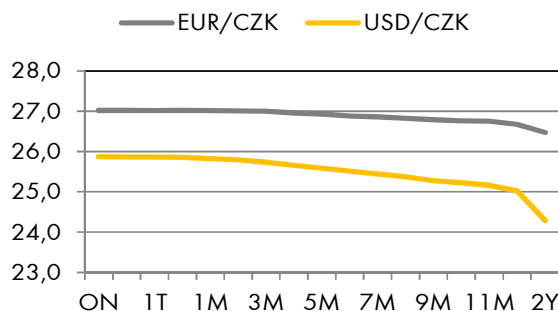
Swapové výnosové křivky (%)



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
3.1	14:00	CZ	Budget Balance	Dec	CZK		61.77	55.45
3.1	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Dec	Index	53.6	54.7	53.2
4.1	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Dec	Index (diffusion)	54.8	55.2	54.8
4.1	9:55	DE	Markit Services PMI	Dec	Index (diffusion)	53.8	54.3	53.8
5.1	2:45	CN	Caixin Services PMI	Dec	Index (diffusion)			53.1
5.1	11:00	EZ	Producer Prices MM	Nov	Percent	0.1		0.8
5.1	11:00	EZ	Producer Prices YY	Nov	Percent	-0.1		-0.4
5.1	14:15	US	ADP National Employment	Dec	Person	170		216
5.1	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Dec	Index	56.6		57.2
6.1	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Nov	Percent			-1.0

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 třetími osobami. 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 ideje, 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.