

Dnes Český statistický úřad **zveřejnil údaj o ostře sledované spotřebitelské inflaci za prosinec. Ta meziročně vzrostla o 0,5 p.b. na 2 %.** Meziměsíčně spotřebitelské ceny v ČR vzrostly v souladu s očekáváním trhu o 0,3 %. Největší podíl na růstu spotřebitelských cen má kromě růstu cen potravin také zvyšování cen v restauracích a kavárnách. Spotřebitelská inflace je především sledovaná Českou národní bankou, která ji svou měnovou politikou cíluje právě na hodnotu 2 %. **Dosažení této hodnoty poprvé po čtyřech letech ale neznamená automaticky, že ČNB opustí bezprostředně svůj kurzový závazek.** Naopak podle komentáře k inflaci se ČNB domnívá, že se tentokrát jedná o efekt jednorázových vlivů a před opuštěním závazku se nejdříve ubezpečí, že 2% inflace je udržitelná po delší dobu.

Prosincová inflace již potřetí v řadě překonala odhad ČNB, přičemž v prosinci o 0,7 p.b. Proto očekáváme, že ČNB bude na příštím měnově-politickém zasedání revidovat svůj inflační výhled směrem nahoru. Podle naší prognózy by se inflace letos měla pohybovat v průměru kolem 2 % a v březnu by mohla dosáhnout svého letošního vrcholu poblíž 2,2 %.

Dnes dopoledne mluvčí prezidenta ČR oznámil, že prezident M. Zeman **jmenuje Oldřicha Dědku a Marka Moru novými členy bankovní rady ČNB.** M. Mora působí momentálně jako ředitel pro Rozpočet, daňovou a regionální politiku na Generálním sekretariátu Rady EU. O. Dědek pracuje v současnosti ve funkci národního koordinátora pro zavedení eura. Jmenování nových členů do bankovní rady proběhne 31. ledna. Noví členové nahradí ve funkci Pavla Řežábka, který odchází po dvou volebních obdobích a Lubomíra Lízala, který byl členem bankovní rady jedno období.

Čínská spotřebitelská inflace v prosinci zpomalila na 2,1 % meziročně. Trh očekával stagnaci na 2,2 %, Naproti tomu index průmyslových cen meziročně vzrostl na 5,5 % z předchozích 3,3 %. Trh očekával mírnější růst na 4,6 %.

V USA byl dnes zveřejněn index optimismu malých a středních podniků, který předčil očekávání trhu, když vzrostl o 7,4 bodu na 105,8 b. Trh očekával pouze mírný nárůst o 1,1 b.

Cena ropy Brent se dnes pohybuje okolo 55 UDS/barel. od pondělního odpoledne tak klesla o 3,3 %.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:40

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,99	0,11	-0,10	#####	-0,38	0,00
6M změna	9,65	14,98	11,24	#####	7,46	4,86
12M změna	5,14	21,28	12,85	#####	24,39	20,66

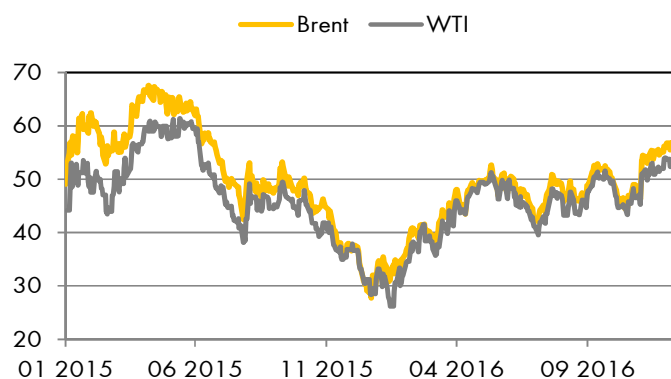
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	26,96	0,00	-0,07
USA	USD	<u>25,571</u>	25,59	25,40	-0,49	5,51
V. Británie	GBP	<u>31,079</u>	31,11	30,79	-0,36	-4,22
Švýcarsko	CHF	<u>25,167</u>	25,20	25,10	-0,16	1,47
Turecko	TRY	<u>6,772</u>	6,74	6,90	-1,77	-19,31
Polsko	PLN	<u>6,180</u>	6,19	6,14	0,13	0,83
Maďarsko	100HUF	<u>8,753</u>	8,77	8,72	-0,16	1,52
Chorvatsko	HRK	<u>3,572</u>	3,57	3,58	0,06	-0,78
Rumunsko	RON	<u>6,011</u>	6,02	5,98	0,13	-0,18
Rusko	100RUB	<u>42,555</u>	42,61	42,27	-1,06	10,89
Ukrajina	UAH	<u>0,942</u>	0,94	0,95	-0,90	-4,16
	EUR/USD	<u>1,057</u>	1,06	1,06	-0,05	-4,96
	JPY/USD	<u>116,130</u>	116,34	115,18	0,10	10,26

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>0,05</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,33</u>	<u>0,40</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,18pb	-0,61pb	-0,70pb	-0,64pb	-0,52pb	-0,45pb
PL	<u>1,32</u>	<u>1,56</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,25pb	-0,04pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,09</u>
6M změna	-0,02pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,37</u>	<u>0,53</u>	<u>0,78</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,76</u>	<u>1,01</u>	<u>1,32</u>	<u>1,68</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>0,17</u>	<u>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,48</u>	<u>0,59</u>	<u>0,68</u>	<u>0,76</u>	<u>0,83</u>	<u>0,90</u>	<u>0,97</u>	<u>1,24</u>
USD	<u>1,23</u>	<u>1,48</u>	<u>1,67</u>	<u>1,82</u>	<u>1,91</u>	<u>2,02</u>	<u>2,07</u>	<u>2,14</u>	<u>2,19</u>	<u>2,24</u>	<u>2,38</u>
EUR	<u>-0,19</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,00</u>	<u>0,11</u>	<u>0,23</u>	<u>0,35</u>	<u>0,49</u>	<u>0,60</u>	<u>0,71</u>	<u>1,10</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

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,06	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,57	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	55,1	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	52,1	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1183	1270	1331	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,18	0,11	0,10	0,27	0,22
HU	0,42	0,50	0,59	0,52	0,64
PL	1,77	1,81	1,89	1,87	1,91
EUR	-0,31	-0,29	-0,28	-0,19	-0,17

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

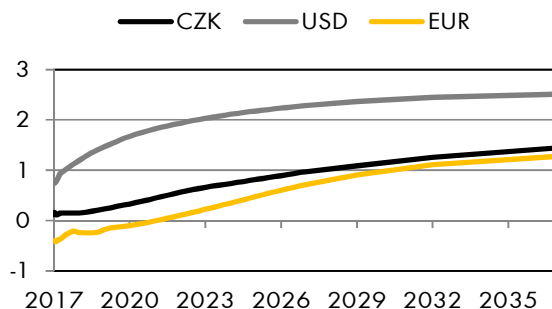
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,49	-1,14	-0,26	0,22	0,46
DE	-0,72	-0,73	-0,48	-0,13	0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

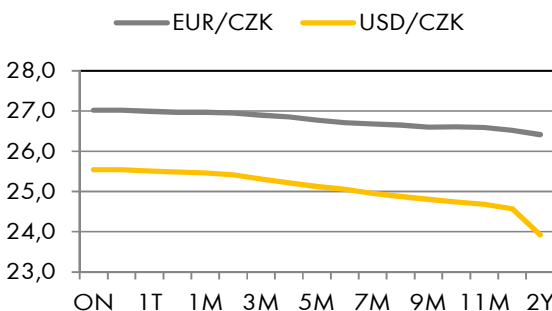
Swapové výnosové křivky (%)



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
9.1	8:00	DE	Industrial Output MM	Nov	Percent	0.7	0.4	0.3
9.1	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Dec	Percent	5.2	5.2	4.9
9.1	10:30	EZ	Sentix Index	Jan	Index (diffusion)	12.5	18.2	10.0
9.1	11:00	EZ	Unemployment Rate	Nov	Percent	9.8	9.8	9.8
10.1	2:30	CN	CPI MM *	Dec	Percent	0.3	0.2	0.1
10.1	2:30	CN	CPI YY *	Dec	Percent	2.3	2.1	2.3
10.1	2:30	CN	PPI YY *	Dec	Percent	4.5	5.5	3.3
10.1	9:00	CZ	CPI YY	Dec	Percent	1.9	2.0	1.5
10.1	9:00	CZ	CPI MM	Dec	Percent	0.3	0.3	0.3
10.1	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Dec	Index		105.8	98.40

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 adresátů 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou 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_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.