

Americká inflace v lednu zrychlila své mezioční tempo na 2,5 % z předchozí úrovně 2,1 %. Jedná se o nejvyšší růst cen od března 2012. Trh očekával zrychlení na 2,4 % r/r. Také jádrová inflace nepatrně zrychlila o 0,1 p.b. na 2,3 % r/r. Vyšší tempo růstu americké ceny vykazují především kvůli nízké srovnávací základně z minulého roku a růstu cen ropu na světových trzích.

Naopak americké **maloobchodní tržby v lednu vlivem poklesu prodeji aut zpomalily** svůj meziměsíční růst na 0,4 % z prosincového nahuře revidovaného tempa 1,0 %. Bez započítání tržeb z prodeje aut vzrostly meziměsíčně na 0,8 % z předešlé hodnoty 0,4 %.

New Yorkský Fed index založený na průzkumu, ve kterém výrobci hodnotí všeobecné obchodní podmínky v průmyslu ve státě New York, vzrostl v únoru na 18,7 b., a je tak na svém maximum od září 2014. Trh očekával růst o 0,5 b. na 7 b.

Americký průmysl v lednu meziměsíčně klesl o 0,3 % m/m. Trh očekával stagnaci.

Největší událostí na americkém trhu je však dnešní **projev guvernérky Fedu Janet Yellenové v americké sněmovně reprezentantů** a navazuje tak na její včerejší projev v senátu. Většinou oba dva projevy mají stejnou agendu a liší se budou pravděpodobně pouze v některých otázkách. Ve včerejším projevu J. Yellenová, zopakovala, že příliš dlouhé čekání na zvýšení sazeb „by bylo nerozumné“. Dodala také, že na **nadcházejícím zasedání FOMC se bude hodnotit nejen vývoj americké ekonomiky, ale že se v případě potřeby přizpůsobí i nastavení měnové politiky**. Trh si tato slova jindy na slovo velice opatrně holubičí J. Yellenové vyložil jako možnost zvýšení úrokové sazby už v březnu. Spekulace trhu na zvyšování úrokových sazeb Fedu v březnu vzrostly oproti minulému týdnu o 6 p.b. na 34 %. Po projevu dolar reagoval posílením z hodnoty okolo EUR/USD 1,063, dnes se obchoduje okolo EUR/USD 1,054.

Na českém trhu stojí za povšimnutí, že české státní dluhopisy zkorigovaly a ty se splatností nad 3 roky už nenesou záporný výnos. Jako hlavní důvod vidíme nižší tlak spekulantů, kteří si uvědomili, že budoucí především krátkodobé posílení koruny není vůbec jisté. Zároveň velkou roli hraje rostoucí výnos německých vládních dluhopisů, ke kterým se výnosy českých dluhopisů vztahují.

Japonské akciové trhy dnes zakončily obchodování v plusu (TOPIX +0,95 %, Nikkei 225 + 1,03 %), v Evropě se obchoduje se smíšeným výsledkem (Euro Stoxx 50 +0,2 %, DAX -0,2 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:31

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,24	-0,28	0,01	0,95	0,45	0,00
6M změna	14,28	11,33	10,45	19,91	10,52	7,04
12M změna	11,18	25,04	16,25	20,27	25,09	21,89

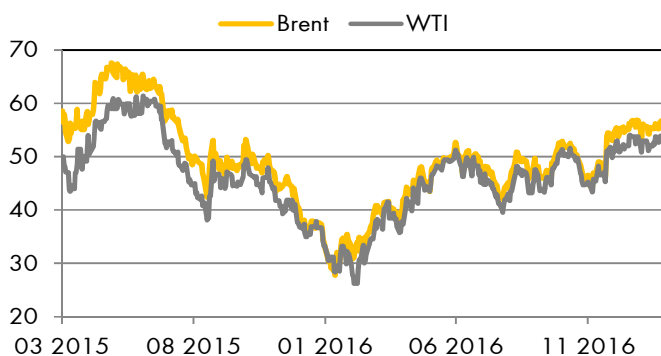
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	26,96	0,00	0,00
USA	USD	25,596	25,68	25,50	0,63	7,32
V. Británie	GBP	31,788	31,90	31,71	0,11	1,82
Švýcarsko	CHF	25,367	25,39	25,28	0,07	1,90
Turecko	TRY	6,988	6,93	7,04	0,29	-13,96
Polsko	PLN	6,281	6,29	6,26	-0,03	-0,06
Maďarsko	100HUF	8,761	8,77	8,73	-0,09	0,61
Chorvatsko	HRK	3,623	3,62	3,64	-0,03	0,36
Rumunsko	RON	5,985	6,00	5,96	-0,22	-1,07
Rusko	100RUB	44,315	45,18	44,16	-0,05	19,10
Ukrajina	UAH	0,950	0,94	0,95	0,78	0,38
	EUR/USD	1,054	1,06	1,05	-0,37	-6,95
	JPY/USD	114,750	114,95	114,19	0,44	14,52

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	0,15	0,24	0,34	0,40
6M změna	-0,11pb	-0,41pb	-0,63pb	-0,60pb	-0,51pb	-0,44pb
PL	1,62	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,10
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,26	0,36	0,52	0,75
USD	0,69	0,72	0,77	1,04	1,34	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	0,31	0,53	0,67	0,77	0,86	0,94	1,00	1,07	1,14	1,22	1,56
USD	1,30	1,57	1,80	1,94	2,07	2,19	2,27	2,34	2,38	2,45	2,60
EUR	-0,18	-0,13	-0,02	0,06	0,18	0,31	0,44	0,57	0,70	0,82	1,22

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	1,05	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,60	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	55,8	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	52,9	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1221	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	0,27	0,29	0,35	0,37	0,41
HU	0,39	0,55	0,68	0,54	0,71
PL	1,77	1,81	1,92	1,88	1,93
EUR	-0,29	-0,25	-0,23	-0,16	-0,12

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

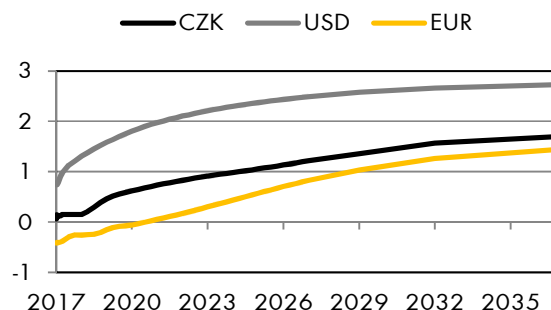
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,19	-0,55	0,24	0,53	0,66
DE	-0,83	-0,79	-0,41	-0,13	0,39

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

Zdroj Thomson Reuters

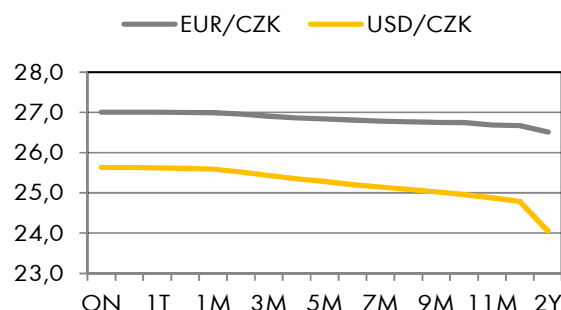
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.2	2:30	CN	CPI MM*	Jan	Percent	0.7	1.0	0.2
14.2	2:30	CN	CPI YY*	Jan	Percent	2.4	2.5	2.1
14.2	2:30	CN	PPI YY*	Jan	Percent	6.3	6.9	5.5
14.2	8:00	DE	CPI Final YY	Jan	Percent	1.9	1.9	1.9
14.2	8:00	DE	CPI Final MM	Jan	Percent	-0.6	-0.6	-0.6
14.2	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q4	Percent	1.7	1.2	1.5
14.2	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q4	Percent	0.5	0.4	0.2
14.2	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ	Q4	Percent	0.6	0.2	0.2
14.2	9:00	CZ	Preliminary GDP YY	Q4	Percent	2.3	1.7	1.9
14.2	10:30	GB	CPI YY	Jan	Percent	1.9	+1.8	1.6

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 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_RBK_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.