

Podle statistiky, kterou dnes zveřejnila Česká národní banka, ČNB v prosinci intervenovala na devizových trzích v celkové výši 88 mld. Kč.

Objem intervencí v prosinci patří spíše k větším a přichází po slabším listopadu, kdy ČNB intervenovala na devizovém trhu v mnohem menším objemu 14 mld. Kč. Vyšší intervence byly především způsobeny rostoucími tlaky spekulativních investorů. **Tyto tlaky byly viditelné pak především v lednu**, poté, co Český statistický úřad zveřejnil prosincovou spotřebitelskou inflaci. Ta dosáhla 2 % a odpovídá tak úrovni, kterou ČNB cíluje. Lednové devizové rezervy ČNB vzrostly o 413,2 mld. Kč a svědčí tak o výrazném nárůstu objemu intervencí v tomto měsíci, které byly pravděpodobně nejvyšší od zavedení závazku. ČNB se snaží spekulativní tlaky tlumit především verbálními intervencemi a ujišťováním, že tzv. "tvrdý závazek" - nepustit korunu pod úroveň EUR/CZK 27,0 - platí do konce března. Nadále však ČNB tvrdí, že nejpravděpodobněji dojde k uvolnění kurzu v polovině roku 2017. My vidíme jako nejpravděpodobnější datum opuštění závazku druhou polovinu letošního roku. Klíčový ovšem bude výsledek lednové inflace zveřejněn tento pátek.

Podle údajů Českého statistického úřadu **tuzemská průmyslová výroba v prosinci oproti listopadu klesla** po očistění od sezónních vlivů o 2,2 %. Meziročně její tempo růstu zpomalilo na 2,7 % z předchozího tempa 7,0 %. Výsledek průmyslové výroby tak byl pod všemi odhady analytiků. V prosinci se meziročně na domácím trhu vyrobilo méně strojů a strojních zařízení a zaostával i potravinářský průmysl. Naopak, tahoun české ekonomiky – automobilový průmysl – si meziročně polepšil o 7,6 %. Celkově průmyslová produkce v ČR v roce 2016 vzrostla o 2,9 % meziročně a očekáváme, že její tempo růstu v letošním roce zrychlí k 3,5 %. Obchodní bilance v prosinci skončila v deficitu 5 mld. Kč a meziročně si tak pohoršila o 3,8 mld. Kč. Medián trhu očekával slabší deficit 0,5 mld. Kč. Celoroční výsledek obchodní bilance vykazuje přebytek v rekordní výši 184 mld. Kč, což je meziroční zlepšení o téměř 53 mld. Kč. Indexu exportu, který Raiffeisenbank sestavuje společně s Asociací exportérů, předpovídá v prvních měsících roku 2017 stabilní růst exportu v řádu jednotek procent.

Slabší výsledek české průmyslové výroby **tak navazuje na vývoj průmyslové výroby v prosinci v Německu**. Ta meziročně klesla o 0,7 % a meziměsíčně o 3 % a to přesto, že údaje podnikových objednávek z Německa zveřejněných včera vyznívaly pro průmyslovou výrobu našich sousedů spíše příznivě.

Od včerejška euro oproti dolaru oslabilo o více než 1 % a obchoduje se za cenu EUR/USD 1,066. V následujících měsících budou pro vývoj kurzu EUR/USD důležité jak činy tamějších centrálních bank, tak i politický vývoj. Zatímco ECB bude minimálně do konce roku pokračovat ve své ultra uvolněné měnové politice, na americkém trhu se očekává minimálně dvojnásobné zvýšení základní úrokové sazby. V Evropě nás pak v krátké době čekají rozhodující volby v Nizozemí a Francii, na podzim budou klíčové volby v Německu.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:45

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,27	0,51	0,31	-0,28	-0,09	0,00
6M změna	9,69	7,69	6,07	15,31	7,73	4,88
12M změna	11,67	29,00	19,44	26,74	25,53	22,94

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,45	0,55	0,65	0,74	0,85	0,91	0,98	1,06	1,14	1,42
USD	1,25	1,49	1,68	1,85	1,97	2,07	2,16	2,25	2,30	2,37	2,56
EUR	-0,18	-0,14	-0,04	0,06	0,18	0,31	0,44	0,57	0,69	0,81	1,20

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.

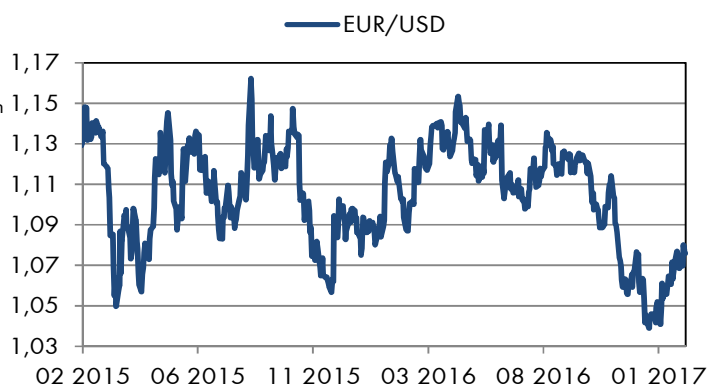
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	26,99	0,00	0,00
USA	USD	25,306	25,36	25,10	0,34	4,47
V. Británie	GBP	31,300	31,46	31,25	-0,42	-0,33
Švýcarsko	CHF	25,352	25,39	25,29	0,12	1,88
Turecko	TRY	6,789	6,78	6,85	-0,98	-16,96
Polsko	PLN	6,278	6,32	6,26	-0,63	-1,01
Maďarsko	100HUF	8,725	8,73	8,68	-0,17	0,18
Chorvatsko	HRK	3,628	3,62	3,64	0,00	0,67
Rumunsko	RON	6,018	6,02	5,98	0,40	-0,66
Rusko	100RUB	42,582	42,86	42,51	-0,63	14,04
Ukrajina	UAH	0,937	0,93	0,94	1,04	-3,89
	EUR/USD	1,067	1,08	1,07	-0,71	-4,15
	JPY/USD	112,390	112,51	111,57	0,61	10,24

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	0,06	0,11	0,15	0,25	0,34	0,40
6M změna	-0,14pb	-0,45pb	-0,66pb	-0,62pb	-0,54pb	-0,46pb
PL	1,61	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,00pb	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	-0,01pb	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

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	25,31	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	55,3	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	52,6	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1229	1225	1250	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,25	0,25	0,28	0,35	0,36
HU	0,39	0,52	0,63	0,51	0,65
PL	1,77	1,80	1,90	1,87	1,91
EUR	-0,29	-0,26	-0,24	-0,18	-0,13

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

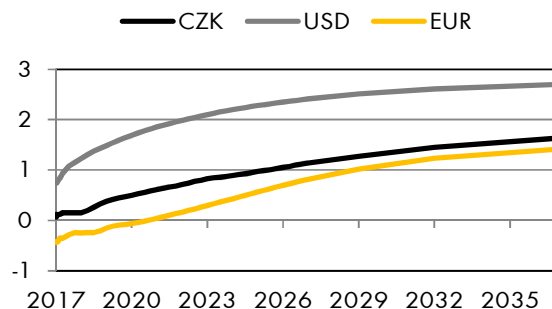
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,22	-0,70	-0,05	0,24	0,48
DE	-0,78	-0,77	-0,39	-0,11	0,38

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

Zdroj Thomson Reuters

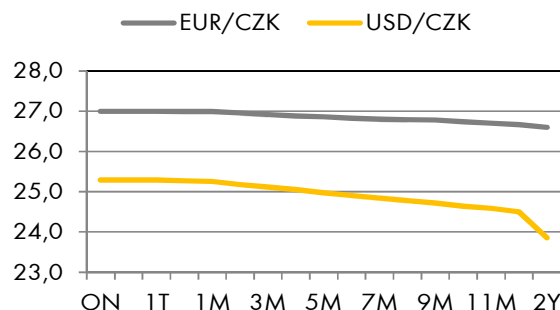
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forward



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky 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	-3.0	0.4
7.2	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Dec	CZK	0.00	-4.99	10.82
7.2	9:00	CZ	Industrial Output YY	Dec	Percent	5.5	2.7	7.0
7.2	9:00	CZ	Construction Output YY	Dec	Percent		1.9	-2.3
7.2	10:00	CZ	FX Reserves	Jan	EUR		96.64	80.97
8.2	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Jan	Percent	5.4		5.2
10.2	3:00	CN	Imports YY*	Jan	Percent	10.0		3.1

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 idejí, 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 třetími osobami. 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 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 idejí, 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.