

Tento týden se do popředí zájmu finančních trhů dostane **zasedání Evropské centrální banky, data o vývoji spotřebitelských cen v USA a bez povšimnutí nezůstane ani páteční inaugurace D. Trumpa**. Evropská centrální banka ve čtvrtek velmi pravděpodobně žádnou změnu v nastavení měnové politiky neoznámí. Inflace v eurozóně sice zrychluje, ale nelze opomenout rizika a nejistoty (ať už politické nebo ekonomické), které teď Evropu tíží. Depozitní sazba by měla zůstat na -0,40 %. Měsíční nákupy aktiv budou do března v objemu 80 mld. eur a od dubna do prosince v objemu 60 mld. eur. Spotřebitelská inflace v USA by se podle odhadů RBI měla v prosinci vyšplhat přes 2 % poprvé od června roku 2014. V prvních měsících letošního roku by americká inflace mohla zrychlit až směrem k 3 %. Zrychlující inflace a zlepšování podmínek na trhu práce jsou argumenty, aby Fed začal zvažovat další zvýšení úrokových sazeb. Podle RBI se prvního zvýšení úrokových sazeb v letošním roce dočkáme ve druhém čtvrtletí. Peněžní trh nyní připisuje 70 % pravděpodobnost, že to bude v první polovině roku.

Inflační tlaky sílí nejen v USA, ale také v české ekonomice. Podle dnes zveřejněné statistiky byly **ceny průmyslových výrobců v prosinci o 0,5 % vyšší než v listopadu** a to zejména v důsledku vyšších cen ropných produktů zásluhou dražší ropy a silnějšího dolaru. Za celý rok 2016 byly ceny průmyslových výrobců v průměru o 3,3 % nižší než v roce 2015. V letošním roce inflační tlaky na průmyslové výrobce dál zesílí. Zejména pokud ceny ropy budou pokračovat v růstu, jak se obecně očekává. Očekáváme, že ceny průmyslových výrobců letos vzrosteu v průměru o 2,2 % r/r a v příštím roce by se měly udržet poblíž 2 %.

Cena ropy Brent se dnes drží pod 56 dolary za barel.

Eurodolar se pohybuje u EUR/USD 1,06.

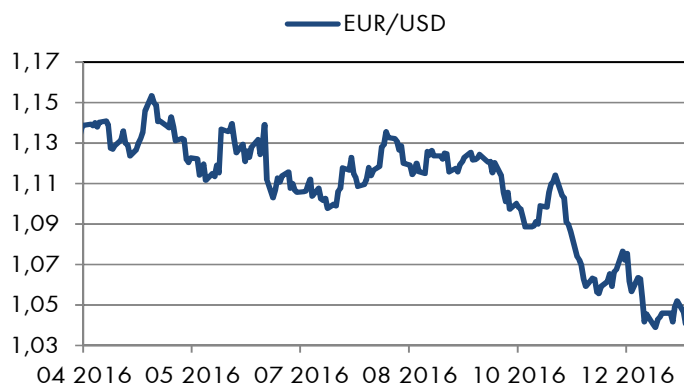
Evropské akciové trhy jsou dnes v mínusu (Euro Stoxx -0,7 %, DAX -0,6 %)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	26,96	0,00	0,00
USA	USD	<u>25,503</u>	25,54	25,38	0,62	3,96
V. Británie	GBP	<u>30,768</u>	30,82	30,49	-0,32	-4,80
Švýcarsko	CHF	<u>25,233</u>	25,25	25,07	0,18	1,63
Turecko	TRY	<u>6,748</u>	6,73	6,86	0,85	-16,43
Polsko	PLN	<u>6,178</u>	6,18	6,14	-0,02	0,05
Maďarsko	100HUF	<u>8,790</u>	8,80	8,75	0,05	2,50
Chorvatsko	HRK	<u>3,589</u>	3,58	3,61	-0,03	-0,58
Rumunsko	RON	<u>6,001</u>	6,03	5,98	-0,23	-0,65
Rusko	100RUB	<u>42,763</u>	42,88	42,47	0,15	10,46
Ukrajina	UAH	<u>0,919</u>	0,92	0,93	-0,39	-7,20
	EUR/USD	<u>1,060</u>	1,06	1,06	-0,42	-3,79
	JPY/USD	<u>114,120</u>	114,53	113,65	-0,34	6,83

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 uzávěrky 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>0,03</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,36</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-0,84pb	-0,73pb	-0,74pb	-0,65pb	-0,55pb	-0,45pb
PL	<u>1,55</u>	<u>1,59</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,12pb	-0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,09</u>
6M změna	-0,02pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,04pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,52</u>	<u>0,77</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>1,02</u>	<u>1,33</u>	<u>1,70</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>0,18</u>	<u>0,30</u>	<u>0,36</u>	<u>0,42</u>	<u>0,50</u>	<u>0,58</u>	<u>0,66</u>	<u>0,73</u>	<u>0,80</u>	<u>0,88</u>	<u>1,14</u>
USD	<u>1,22</u>	<u>1,49</u>	<u>1,68</u>	<u>1,82</u>	<u>1,95</u>	<u>2,02</u>	<u>2,07</u>	<u>2,14</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>	<u>2,42</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,08</u>	<u>0,21</u>	<u>0,33</u>	<u>0,47</u>	<u>0,59</u>	<u>0,69</u>	<u>1,09</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz

14:26

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,20	-0,55	-0,61	-0,92	-0,03	0,18
6M změna	5,27	14,03	10,79	15,02	6,94	4,68
12M změna	4,71	18,43	10,29	11,38	23,56	19,28

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	25,50	25,96	26,47	26,47	24,67

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. 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	55,4	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	52,3	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1203	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,17	0,11	0,11	0,25	0,19
HU	0,37	0,44	0,53	0,47	0,57
PL	1,76	1,79	1,86	1,85	1,89
EUR	-0,32	-0,30	-0,28	-0,20	-0,20

FRA je dohoda 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

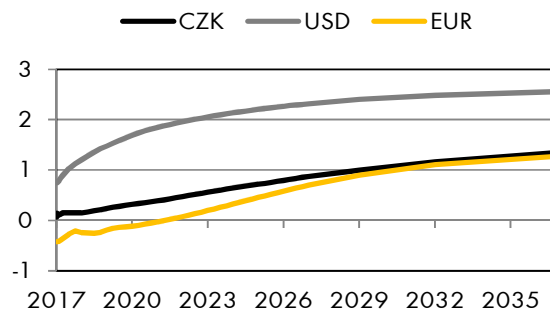
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,78	-1,20	-0,33	0,09	0,47
DE	-0,73	-0,73	-0,49	-0,16	0,33

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

Zdroj Thomson Reuters

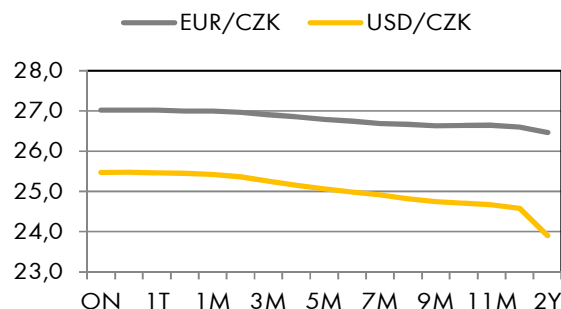
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.1	10:30	GB	CPI YY	Dec	Percent	1.4		1.2
17.1	10:30	GB	CPI MM	Dec	Percent	0.3		0.2
17.1	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Jan	Net balance	65.0		63.5
17.1	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Jan	Net balance	18.3		13.8
18.1	8:00	DE	CPI Final YY	Dec	Percent	1.7		1.7
18.1	8:00	DE	CPI Final MM	Dec	Percent	0.7		0.7
18.1	11:00	EZ	Inflation Final MM	Dec	Percent	0.5		-0.1
18.1	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Dec	Percent	0.4		-0.1
18.1	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Dec	Percent	0.9		0.8
18.1	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Dec	Percent	2.2		2.1

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 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 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 třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.