

Podle dnes zveřejněné statistiky Českého statistického úřadu vzrostly ceny průmyslových výrobců v lednu o 0,7 % m/m. Meziročně se tempo růstu cen výrobců zrychlilo na 2,1 % z předchozího tempa -0,4 %. **Ceny průmyslových výrobců na začátku roku rostly nad očekávání trhu** a po třech letech se jejich meziroční tempo růstu dostalo zpět do kladných čísel. Za jeho nárůstem stojí jak nízká srovnávací základna, tak i vyšší cena ropy, která je oproti stejnému období minulého roku téměř dvojnásobná.

Řecká vláda pokračuje v jednání s ministry financí eurozóny a zástupci Mezinárodního měnového fondu o **dalším záchranném balíčku ve výši 86 mld. EUR**. Součástí jednání je dohoda, zda má být tento záchranný balíček podmíněn další daňovou a penzijní reformou. K významnějším posunům dojde pravděpodobně na příštím zasedání Rady Evropské unie pro hospodářské a finanční záležitosti (EcoFinu), které se koná 20. března. Řecká ekonomika se posledním čtvrtletí roku 2016 propadla o 0,4 % č/č, v celém roce 2016 pak vzrostla o 0,2 % r/r. Letos se obecně počítá s růstem řecké ekonomiky.

Na dnešním zasedání rada maďarské centrální banky rozhodla ponechat klíčovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,9 %. To je v souladu s očekáváním trhu. Maďarský forint, který včera posílil o 0,4 % na EUR/HUF 307,6 po rozhodnutí svou cenu zkorigoval zpět a obchoduje se okolo EUR/HUF 308,3.

V zámoří největší pozornost na sebe strhne **první projev prezidenta D. Trumpa v Kongresu**, který se uskuteční ve 3 hodiny ráno středoevropského času. D. Trump by se měl vyjádřit k chystané fiskální politice. Včera D. Trump nečekaně vyslal zprávu, že se chystá zvýšit výdaje na zbrojení o 54 mld. USD na 650 mld. USD. Prostředky by měl získat snížením výdajů například na pomoc rozvojovým státům (rozpočet 42 mld. USD) a na ochranu prostředí (rozpočet 8 mld. USD). Protože to však nebude stačit, navýšení výdajů bude pravděpodobně financováno také navýšením vládního dluhu. Po této zprávě se včera zvýšily spekulace investorů na zvyšování úrokových sazeb Fedu v březnu. Trh dnes tuto možnost započítává s 50 % pravděpodobností, což je téměř o 10 p.b. více než v pátek.

Americká ekonomika rostla ve čtvrtém čtvrtletí roku 2016 tempem 1,9 % č/č (anualizovaně). Potvrdil se tak předběžný odhad růstu HDP. Trh očekával, že tempo růstu bude mírně revidované nahoru o 0,2 p.b. Americké velkoobchodní zásoby v lednu meziměsíčně klesly o 0,1 %. Trh očekával růst o 0,4 %. Dnes odpoledne bude ještě zveřejněn Chicago index nákupních manažerů, který by měl vzrůst na 53,5 bodu z předchozího 50,3 bodu. Trh bude také sledovat zveřejnění spotřebitelské důvěry za únor. Ta by měla klesnout o 0,8 b. na 111 bodů.

Americký dolar vůči euru od začátku února posílil o 1,7 % a obchoduje se za cenu okolo EUR/USD 1,059.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:03

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,40	-0,05	0,05	0,09	0,08	0,00
6M změna	10,20	12,17	8,86	14,80	13,13	9,16
12M změna	7,31	20,28	10,18	11,63	22,52	18,49

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,30	0,47	0,57	0,67	0,75	0,82	0,89	0,96	1,03	1,10	1,39
USD	1,32	1,57	1,74	1,88	1,98	2,08	2,16	2,23	2,27	2,32	2,48
EUR	-0,19	-0,15	-0,08	-0,01	0,09	0,20	0,33	0,45	0,57	0,69	1,07

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.

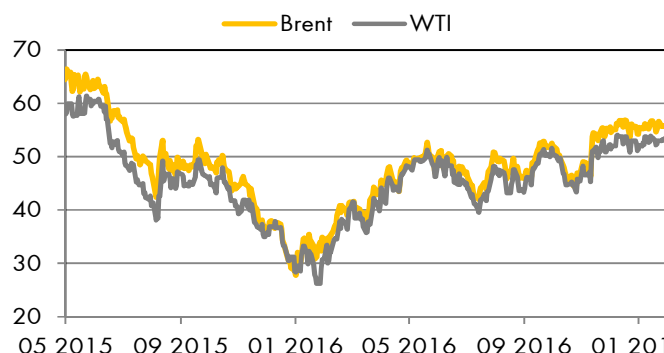
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	27,00	0,00	-0,02
USA	USD	25,497	25,55	25,47	-0,10	5,13
V. Británie	GBP	31,676	31,75	31,62	-0,02	-1,45
Švýcarsko	CHF	25,377	25,38	25,25	0,16	3,11
Turecko	TRY	7,039	7,04	7,10	-0,75	-14,05
Polsko	PLN	6,260	6,27	6,25	-0,05	1,10
Maďarsko	100HUF	8,766	8,79	8,73	-0,17	0,57
Chorvatsko	HRK	3,633	3,63	3,65	-0,11	0,64
Rumunsko	RON	5,979	5,99	5,96	-0,13	-1,42
Rusko	100RUB	43,749	44,12	43,72	-1,11	17,90
Ukrajina	UAH	0,938	0,94	0,95	-0,68	3,36
	EUR/USD	1,060	1,06	1,06	0,09	-5,37
	JPY/USD	112,100	112,82	111,99	-0,51	8,59

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	0,07	0,11	0,15	0,23	0,33	0,39
6M změna	-1,02pb	-0,85pb	-0,72pb	-0,65pb	-0,52pb	-0,44pb
PL	1,54	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,06pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,35	0,51	0,74
USD	0,68	0,71	0,78	1,05	1,36	1,74

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	1,06	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	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	53,4	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1256	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,29	0,33	0,37	0,40
HU	0,29	0,47	0,58	0,43	0,57
PL	1,76	1,78	1,86	1,86	1,87
EUR	-0,28	-0,27	-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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

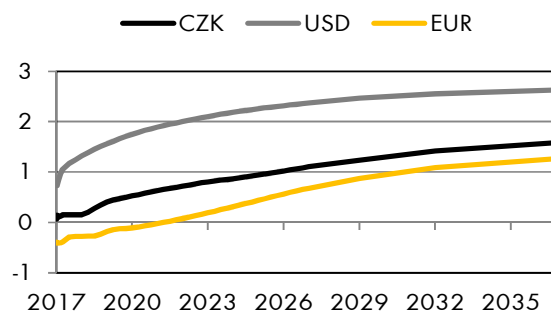
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,21	-0,50	0,09	0,46	0,63
DE	-0,90	-0,90	-0,57	-0,30	0,21

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

Zdroj Thomson Reuters

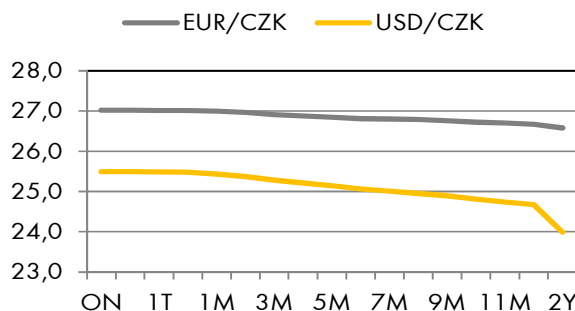
Swapové výnosové křivky (%)



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
27.2	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Feb	Net balance	1.2	1.3	0.8
27.2	11:00	EZ	Economic Sentiment	Feb	Index	108.0	108.0	107.9
27.2	11:00	EZ	Business Climate	Feb	Indicator	0.79	0.82	0.77
27.2	14:30	US	Durable Goods	Jan	Percent	1.8	+1.8	-0.5
27.2	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Feb	Net balance		24.5	22.10
28.2	9:00	CZ	PPI YY	Jan	Percent	1.4	2.1	-0.4
28.2	9:00	CZ	PPI MM	Jan	Percent	0.3	0.7	0.5
28.2	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q4	Percent	2.1	+1.9	1.9
28.2	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Dec	Percent	5.3	+5.6	5.3
28.2	15:45	US	Chicago PMI	Feb	Index	53.0		50.3

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 třetím osobám. 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno 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 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 informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací 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.