

### Guvernér J. Rusnok v novém rozhovoru opravil své předchozí vyjádření. Podle jeho slov je ekonomika v dobrém stavu, ale další zvyšování úrokových sazeb bude výrazně opatrnější.

○. Dědek zmínil, že v případě tvrdého Brexitu by koruna mohla posílít. Zdůvodnil to tím, že v současné nejistotě má česká měna pověst bezpečného útočiště a zároveň úrokové sazby jsou v Česku relativně vysoké oproti nastavení úrokových sazeb v eurozóně. K vyjádření těchto členů bankovní rady se přidal i A. Michl, který považuje další zvyšování úrokových sazeb za nutné, ale musí probíhat opatrně a po malých krůčcích. Celkově tak čtyři ze sedmi členů bankovní rady přímo potvrdili záměr dále zvyšovat úrokové sazby, nicméně v jejich vyjádřeních začíná resonovat jistá míra obezřetnosti. Další zvyšování úrokových sazeb se tak bude odvíjet od vyznění nové prognózy ČNB, která bude projednána bankovní radou na začátku února.

### Britská premiérka T. Mayová se bude dnes dále snažit o vyřešení patové situace kolem odchodu Velké Británie z EU.

Sejde se s významnějšími představiteli dalších parlamentních stran ve snaze najít nějaké východisko a získat podporu při dalším hlasování. Nicméně nejsilnější opoziční Labour party se odmítla těchto jednání účastnit. Podle již dřívějších prohlášení sama premiérka není příliš nakloněna alternativním scénářům, trvá na svých základních postojích, a tak se očekává, že z její strany dojde spíše k drobným korekcím. Zůstává tedy otázkou, zda bude Terese Mayová schopna představit takový plán, který by měl v příštím hlasování šanci na úspěch. Bude se tak nejspíš snažit zvýšit tlak a získat na svoji stranu všechny členy parlamentu, kteří podporují vystoupení Británie z EU a zároveň se chtějí vyhnout tzv. tvrdému Brexitu. K dalšímu hlasování britského parlamentu o vystoupení z EU je na pořadu 29. ledna.

### Dnes odpoledne bude zveřejněn důležitý ukazatel o prosincovém růstu průmyslové produkce ve Spojených státech.

Doposud zveřejněné ukazatele (např. z trhu práce) ukazují, že růst průmyslové produkce by mohl být solidní, podle odhadu týmu RBI zhruba na úrovni 0,4 %, což je však oproti listopadu mírně nižší číslo.

**Autor:** Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

**Editor:** Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:18

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,18	2,09	1,68	0,93	0,67	0,76
6M změna	-6,30	-11,26	-10,19	-10,74	-2,75	-5,92
12M změna	-10,59	-17,80	-14,78	-18,50	-7,02	-7,16

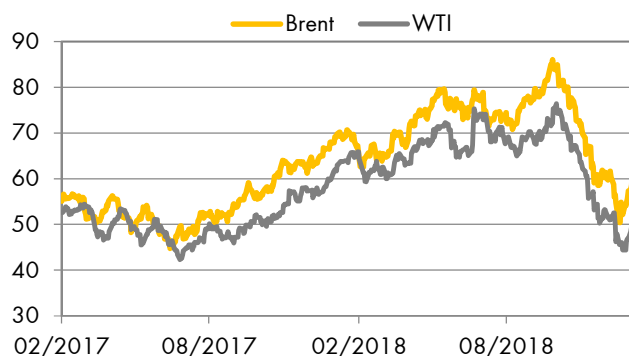
Zdroj: Thomson Reuters

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna <b>EUR</b>	<u>25,58</u>	25,59	25,54	0,18	-1,00
USA <b>USD</b>	<u>22,43</u>	22,45	22,40	0,11	1,06
V. Británie <b>GBP</b>	<u>29,03</u>	29,11	29,00	0,33	-0,03
Švýcarsko <b>CHF</b>	<u>22,57</u>	22,58	22,54	-0,06	1,43
Turecko <b>TRY</b>	<u>4,19</u>	4,20	4,17	0,38	-9,63
Polsko <b>PLN</b>	<u>5,96</u>	5,97	5,95	-0,03	-0,43
Maďarsko <b>100HUF</b>	<u>8,04</u>	8,04	7,99	0,78	1,20
Chorvatsko <b>HRK</b>	<u>3,44</u>	3,44	3,44	0,15	-1,60
Rumunsko <b>RON</b>	<u>5,44</u>	5,44	5,44	-0,04	-2,12
Rusko <b>100RUB</b>	<u>33,82</u>	33,90	33,71	0,54	-3,18
Ukrajina <b>UAH</b>	<u>0,801</u>	0,803	0,800	0,15	-3,98
<b>EUR/USD</b>	<u>1,140</u>	1,141	1,139	0,00	-2,09
<b>JPY/USD</b>	<u>109,5</u>	109,6	109,1	0,22	-2,98

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
<b>CZ</b>	<u>1,75</u>	<u>1,78</u>	<u>1,91</u>	<u>2,01</u>	<u>2,07</u>	<u>2,22</u>
6M změna	0,75pb	0,75pb	0,82pb	0,83pb	0,80pb	0,83pb
<b>HU</b>	<u>-0,01</u>	<u>0,06</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,27</u>	<u>0,51</u>
6M změna	0,00pb	0,03pb	-0,04pb	-0,11pb	-0,11pb	-0,09pb
<b>PL</b>	<u>1,52</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	-0,07pb	-0,01pb	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,05pb
<b>EUR</b>	<u>-0,37</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,12</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,06pb
<b>UK</b>	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,93</u>	<u>1,04</u>	<u>1,18</u>
<b>USD</b>	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,50</u>	<u>2,78</u>	<u>2,85</u>	<u>3,01</u>

#### Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	<u>2,19</u>	<u>2,19</u>	<u>2,13</u>	<u>2,06</u>	<u>2,00</u>	<u>1,96</u>	<u>1,93</u>	<u>1,92</u>	<u>1,92</u>	<u>1,94</u>	<u>1,95</u>
<b>USD</b>	<u>2,76</u>	<u>2,73</u>	<u>2,68</u>	<u>2,66</u>	<u>2,67</u>	<u>2,68</u>	<u>2,72</u>	<u>2,73</u>	<u>2,75</u>	<u>2,80</u>	<u>2,86</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,21</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,08</u>	<u>0,21</u>	<u>0,34</u>	<u>0,47</u>	<u>0,59</u>	<u>0,70</u>	<u>0,81</u>	<u>1,18</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**

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
<b>EUR/USD</b>	1,14	1,13	1,15	1,19	1,21
<b>EUR/CZK</b>	25,58	25,3	25,4	25,6	25,8
<b>USD/CZK</b>	22,43	22,4	22,1	21,5	21,3

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	2019	2020	2021
<b>Brent</b> USD/barel	61,7	71,5	71,5	75,0
<b>WTI</b> USD/barel	52,4	70,0	73,0	75,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 283	1 301	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.

**Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)**

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
<b>Fed</b>	2,50	2,75	3,00	3,00	3,00
<b>ČNB</b>	1,75	2,25	2,25	2,50	2,50
<b>ECB</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

\* značí údaj "pod revizí"

**Sazby FRA, prodej v %**

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
<b>CZ</b>	2,15	2,21	2,25	2,23	2,28
<b>HU</b>	0,35	0,60	0,85	0,50	0,77
<b>PL</b>	1,73	1,73	1,73	1,79	1,79
<b>EUR</b>	-0,29	-0,27	-0,25	-0,21	-0,18

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.

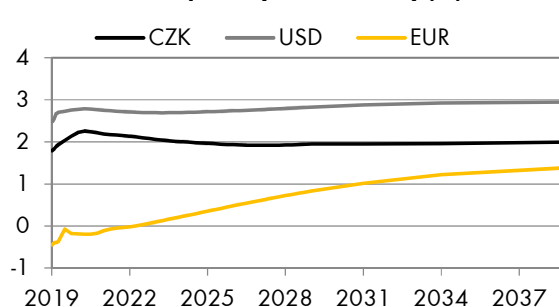
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,68	1,75	1,78	1,79	1,87
<b>DE</b>	-0,57	-0,59	-0,31	-0,08	0,26

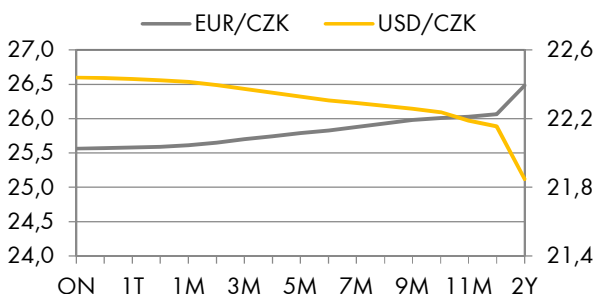
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

**Swapové výnosové křivky (%)**

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

**FX forwardy**

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18.1	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Dec	Percent	3.9	+2.6	3.8
18.1	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Dec	Percent	-0.6	-1.3	1.2
18.1	15:15	US	Industrial Production MM	Dec	Percent	0.2	+0.3	0.6
18.1	15:15	US	Capacity Utilization SA	Dec	Percent	78.5	78.7	78.5
18.1	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jan	Index	97.0		98.3
22.1	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jan	Net balance	43.0		45.3
22.1	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Jan	Net balance	-18.3		-17.5
22.1	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Dec	Percent	-1.3		1.9
23.1	16:00	US	Rich Fed Comp. Index	Jan	Index	0		-8
24.1	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	52.0		51.8

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.