

Německý hrubý domácí produkt podle předběžného odhadu spolkového statistického úřadu vzrostl v minulém roce o 0,6 %, což je nejnižší nárůst od roku 2013. V roce 2018 přitom ekonomika našeho západního souseda vzrostla o 1,5 %. Německo se celý loňský rok potýkalo s výrazným ochlazením. Obavy z propadu do technické recese byly v třetím čtvrtletí zažehnány. Za zpomalení v celém loňském roce stálo jak celkové zbrzdění globálního obchodu, tak velká míra nejistoty vzniklá obchodními konflikty mezi USA a Čínou či EU a také odkládaný brexit. **Výraznou podporou Německu i nadále zůstala domácí poptávka**, tedy spotřeba domácností a také vlády. Utažený trh práce a solidní růst mezd zaručuje spotřebitelům dostatečný disponibilní příjem. Německo podle odhadu týmu RBI poroste obdobným tempem také v tomto roce. Přestože se jedná o významné meziroční zpomalení, **roste Německo nepřetržitě již 10 let v kuse** a neočekáváme, že by se tento trend měl v následujících letech změnit. To je dobrá zpráva také pro Českou republiku. Jelikož je tuzemský průmysl výrazně spjatý s tím německým, propad Německa do recese by tak pro českou ekonomiku znamenal značné problémy s poptávkou.

Průmyslová výroba v eurozóně meziročně klesla o 1,5 %, což je půl procentního bodu pod očekáváním trhu. Oproti minulému měsíci se ovšem jedná o více než procentní zlepšení. Významný meziroční propad zaznamenaly zejména v Řecku či Estonsku. Německo se v listopadu propadlo meziročně o 4 %, meziměsíčně si naopak přilepšilo o 0,9 %. Z druhé strany stupnice si například Španělsko připsalo meziroční nárůst výroby o více než dvě procenta.

Amerika s Čínou by měly v průběhu dneška podepsat první část jejich rozsáhlé obchodní dohody. Na té se obě strany domluvily již před Vánocemi, což ulevilo trhům od velké části nejistoty, kterou spor mezi těmito velmocemi přinášel. Přesto se USA rozhodly, že **po podpisu zruší pouze některá cla**, která na Čínu během uplynulých několika měsíců uvalily. Osвобоzeno od celní povinnosti tak bude zboží v celkové hodnotě přibližně 120 mld. USD. Zbývá cla na zboží v celkové hodnotě zůstanou v platnost do doby, než bude podepsána druhá část obchodní dohody, což bude nejdříve na podzim tohoto roku.

Koruna dnes navázala na trend předchozích dní a i nadále míří k silnějším hodnotám spolu s ostatními měnami regionu (HUF, PLN). V současné chvíli se pohybuje okolo úrovně EUR/USD 25,13, tedy na hodnotách neviděných od přelomu roku 2012/2013 (době před kurzovým závazkem ČNB).

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:29

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,55	-0,39	-0,38	-0,54	0,11	-0,15
6M změna	6,13	9,33	7,88	10,68	6,58	10,30
12M změna	11,03	19,62	17,66	11,14	17,13	22,93

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,26	2,26	2,20	2,16	2,11	2,04	1,96	1,91	1,85	1,82	1,88
USD	1,71	1,62	1,60	1,60	1,61	1,63	1,65	1,69	1,72	1,75	1,86
EUR	-0,32	-0,30	-0,26	-0,21	-0,15	-0,09	-0,03	0,03	0,09	0,16	0,41

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

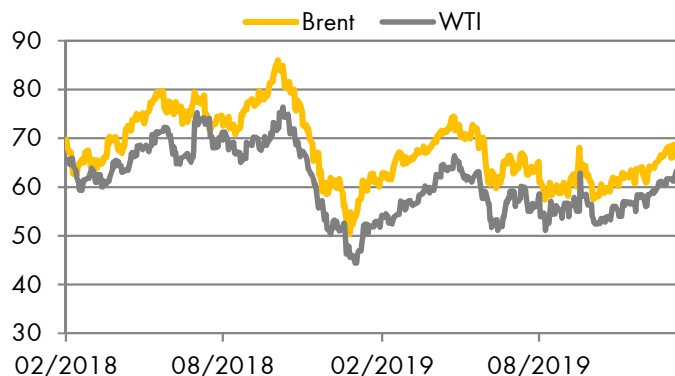
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,15	25,19	25,12	-0,04	-1,75
USA	USD	22,57	22,63	22,52	-0,30	-0,89
V. Británie	GBP	29,35	29,47	29,31	-0,12	3,13
Švýcarsko	CHF	23,39	23,40	23,34	0,10	1,01
Turecko	TRY	3,83	3,85	3,83	-0,26	-4,93
Polsko	PLN	5,95	5,96	5,94	-0,13	-0,85
Maďarsko	100HUF	7,55	7,57	7,54	-0,09	-3,80
Chorvatsko	HRK	3,38	3,38	3,38	-0,03	-2,29
Rumunsko	RON	5,26	5,27	5,26	-0,08	-2,63
Rusko	100RUB	36,74	36,84	36,53	-0,33	1,75
Ukrajina	UAH	0,934	0,952	0,936	-2,05	5,65
	EUR/USD	1,116	1,116	1,112	0,28	-0,88
	JPY/USD	109,8	110,0	109,8	-0,13	1,49

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	2,00	2,04	2,10	2,17	2,23	2,28
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb
HU	0,05	0,10	0,12	0,16	0,21	0,27
6M změna	-0,07pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,18pb
PL	1,18	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,42pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,45	-0,51	-0,46	-0,39	-0,33	-0,25
6M změna	-0,08pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,02pb	0,02pb	0,06pb
UK	0,68	0,70	0,68	0,76	0,81	0,86
USD	1,53	1,57	1,67	1,84	1,86	1,96

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

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	<u>25,15</u>	25,7	25,6	25,9	26,1
USD/CZK	<u>22,57</u>	23,2	22,7	22,5	22,7

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>64,4</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>58,1</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 553</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	<u>1,75</u>	1,50	1,50	1,50	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,28</u>	<u>2,28</u>	<u>2,26</u>	<u>2,35</u>	<u>2,36</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>	<u>0,42</u>	<u>0,31</u>	<u>0,41</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,78</u>	<u>1,82</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

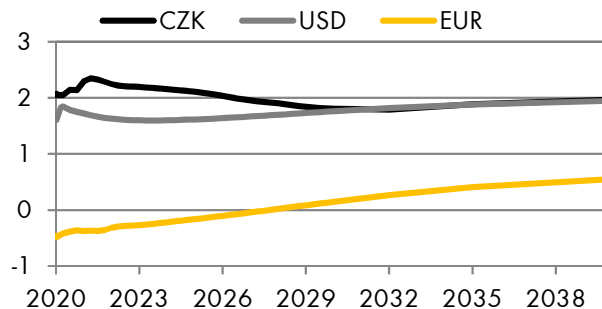
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,60	1,79	1,53	1,63	1,70
DE	-0,55	-0,60	-0,52	-0,40	-0,22

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

Zdroj Thomson Reuters

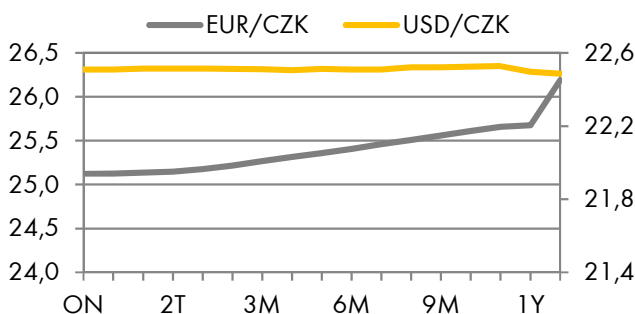
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.1	10:30	GB	CPI YY	Dec	Percent	1.5	+1.3	1.5
15.1	10:30	GB	CPI MM	Dec	Percent	0.2	0.0	0.2
15.1	11:00	EU	Industrial Production YY	Nov	Percent	-1.1	-1.5	-2.2
15.1	11:00	EU	Industrial Production MM	Nov	Percent	0.3	0.2	-0.5
15.1	14:30	US	PPI Final Demand MM	Dec	Percent	0.2	+0.1	0.0
15.1	14:30	US	PPI Final Demand YY	Dec	Percent	1.3	+1.3	1.1
16.1	8:00	DE	CPI Final YY*	Dec	Percent	1.5		1.5
16.1	8:00	DE	CPI Final MM*	Dec	Percent	0.5		0.5
16.1	9:00	CZ	PPI YY*	Dec	Percent	2.0		0.9
16.1	9:00	CZ	PPI MM*	Dec	Percent	0.0		-0.1

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.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo utřly zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, 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 nemá 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.