

**Meziroční růst cen českých průmyslových výrobců v prosinci zrychlil na 2,1 %, v meziměsíčním srovnání se ceny průmyslových výrobců v prosinci zvýšily o 0,1 %. V obou případech tak byl jejich růst o desetinu vyšší než očekávání trhu. Stejně jako v předchozích měsících k tomuto růstu přispívají zejména ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které vzrostly o 8,8 %, značně se zvyšovaly i ceny v oblasti potravinářství (o 4,2 %).** **Vyšší ceny ropy na světových trzích pak vymazaly propad cen v odvětví koksu a rafinovaných ropných produktů,** který jsme pozorovali v předešlých měsících. V souhrnu za celý rok 2019 dosáhl průměrný růst cen průmyslových výrobců 2,6 %. Více naleznete v komentáři zde: [https://investice.rb.cz/?c15002\[key\]=2966](https://investice.rb.cz/?c15002[key]=2966)

**Ze Spojených států dnes dorazila další várka dobrých zpráv.** Z lednového průzkumu Philadelphia Fed mezi zpracovateli vyšlo hodnocení na úrovni 17 bodu, čímž poskočilo oproti předchozímu měsíci o téměř 15 bodů, suverénně překonalo očekávání, jež činily 3,8 bodu, a dosáhlo nejvyšší hodnoty od května 2019. Hodnocení se výrazně zlepšilo hlavně v oblasti nových objednávek či dodávek. **Kromě aktuální situace nahlíží američtí zpracovatelé optimističtěji i na výhled na blízkou budoucnost.** Povzbudivě se vyvíjí i tamní trh práce, když nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti dorazilo jen 204 tisíc, tedy o 14 tisíc méně, než se očekávalo. Mírně nad odhady naopak dopadl počet pokračujících žádostí, nicméně v souhrnu lze aktuální data interpretovat tak, že americký trh práce si drží znamenitou kondici. V souladu s očekáváním pak narostly maloobchodní tržby, jež si meziměsíčně připsaly 0,3 %.

Guvernér České národní banky Jiří Rusnok se v rozhovoru pro magazín Ekonom vyjádřil k výhledu nastavení české měnové politiky. Jeho shrnutí nepřekvapilo – zopakoval, že **ačkoliv by aktuální ekonomickým vývoj teoreticky dával možnost ke zvýšení českých sazeb, pravděpodobnější variantou je momentálně jejich stabilita.** Centrální banka by se totiž nerada unáhnila a byla nucena případné nyníšší zvýšení sazeb záhy opět korigovat.

Česká koruna dnes po divoké jízdě, která se zastavila na sedm let neviděných hodnotách poblíž EUR/CZK 25,05, prochází mírnou korekcí a momentálně se obchoduje jen lehce pod EUR/CZK 25,20.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:24

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

|           | PX    | DAX   | SX5E  | TOPIX | DJ    | SPX   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna  | -0,19 | -0,09 | 0,07  | -0,14 | 0,31  | 0,19  |
| 6M změna  | 5,95  | 9,46  | 8,21  | 10,53 | 6,91  | 10,50 |
| 12M změna | 11,18 | 20,51 | 18,27 | 10,36 | 17,50 | 23,16 |

Zdroj: Thomson Reuters

#### Úrokové swapy, prodej v %

|            | 1Y    | 2Y    | 3Y    | 4Y    | 5Y    | 6Y    | 7Y    | 8Y   | 9Y   | 10Y  | 15Y  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| <b>CZK</b> | 2,26  | 2,27  | 2,21  | 2,16  | 2,11  | 2,03  | 1,96  | 1,91 | 1,85 | 1,82 | 1,87 |
| <b>USD</b> | 1,72  | 1,62  | 1,60  | 1,60  | 1,62  | 1,65  | 1,68  | 1,70 | 1,73 | 1,76 | 1,87 |
| <b>EUR</b> | -0,32 | -0,30 | -0,25 | -0,21 | -0,15 | -0,10 | -0,03 | 0,03 | 0,09 | 0,15 | 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.

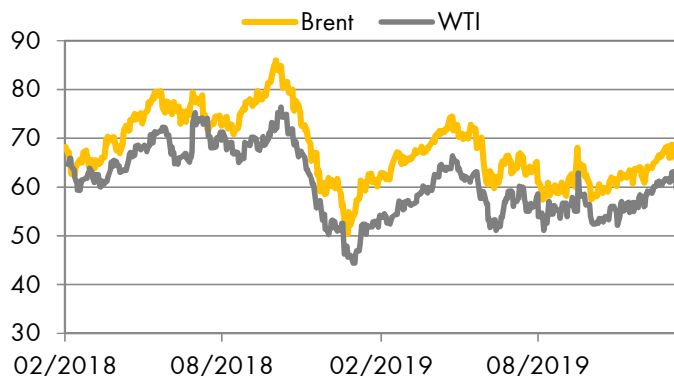
Zdroj: Thomson Reuters

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |                | dnes  | max   | min   | %1D   | %6M   |
|-------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Eurozóna    | <b>EUR</b>     | 25,17 | 25,19 | 25,08 | 0,10  | -1,50 |
| USA         | <b>USD</b>     | 22,54 | 22,60 | 22,48 | -0,13 | -1,00 |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | 29,45 | 29,48 | 29,34 | 0,34  | 4,12  |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | 23,44 | 23,45 | 23,32 | 0,22  | 1,23  |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | 3,86  | 3,87  | 3,82  | 0,57  | -4,39 |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | 5,95  | 5,95  | 5,93  | -0,05 | -0,90 |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | 7,54  | 7,54  | 7,52  | -0,17 | -3,96 |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | 3,38  | 3,38  | 3,37  | 0,06  | -2,23 |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | 5,27  | 5,27  | 5,25  | 0,13  | -2,50 |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | 36,59 | 36,66 | 36,44 | -0,42 | 1,33  |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | 0,932 | 0,936 | 0,932 | -0,09 | 5,46  |
|             | <b>EUR/USD</b> | 1,115 | 1,117 | 1,115 | 0,03  | -0,51 |
|             | <b>JPY/USD</b> | 110,0 | 110,1 | 109,9 | 0,15  | 1,68  |

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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 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  |
| <b>HU</b>  | 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 |
| <b>PL</b>  | 1,21    | 1,54    | 1,63    | 1,71    | 1,79    | 1,84    |
| 6M změna   | -0,39pb | -0,05pb | -0,01pb | -0,01pb | 0,00pb  | -0,02pb |
| <b>EUR</b> | -0,45   | -0,51   | -0,47   | -0,39   | -0,33   | -0,25   |
| 6M změna   | -0,08pb | -0,11pb | -0,06pb | -0,02pb | 0,02pb  | 0,06pb  |
| <b>UK</b>  | 0,68    | 0,69    | 0,66    | 0,73    | 0,77    | 0,83    |
| <b>USD</b> | 1,53    | 1,56    | 1,67    | 1,84    | 1,87    | 1,95    |

**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 |
|----------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>EUR/USD</b> | <u>1,12</u>  | 1,11    | 1,13    | 1,15    | 1,15    |
| <b>EUR/CZK</b> | <u>25,17</u> | 25,7    | 25,6    | 25,9    | 26,1    |
| <b>USD/CZK</b> | <u>22,54</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  |
|------------------------|--------------|-------|-------|-------|
| <b>Brent</b> USD/barel | <u>64,3</u>  | 60,8  | 61,0  | 64,8  |
| <b>WTI</b> USD/barel   | <u>58,2</u>  | 56,0  | 54,5  | 57,0  |
| <b>zlato</b> USD/unce  | <u>1 554</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 |
|------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fed</b> | <u>1,75</u> | 1,50    | 1,50    | 1,50    | 1,50    |
| <b>ČNB</b> | <u>2,00</u> | 2,00    | 2,00    | 2,00    | 1,75    |
| <b>ECB</b> | <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         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>2,28</u>  | <u>2,28</u>  | <u>2,26</u>  | <u>2,35</u>  | <u>2,35</u>  |
| <b>HU</b>  | <u>0,27</u>  | <u>0,35</u>  | <u>0,43</u>  | <u>0,32</u>  | <u>0,42</u>  |
| <b>PL</b>  | <u>1,75</u>  | <u>1,77</u>  | <u>1,79</u>  | <u>1,83</u>  | <u>1,87</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,38</u> | <u>-0,36</u> | <u>-0,37</u> | <u>-0,32</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

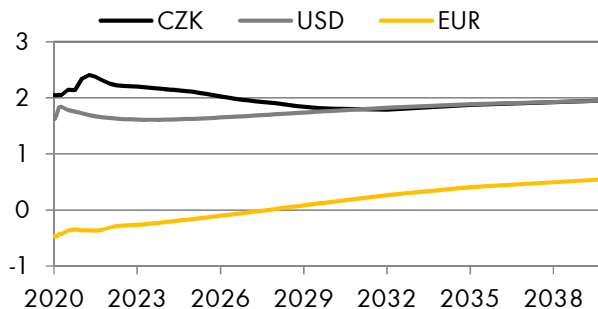
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b> | 1,68  | 1,75  | 1,60  | 1,75  | 1,71  |
| <b>DE</b> | -0,55 | -0,59 | -0,52 | -0,41 | -0,22 |

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

Zdroj Thomson Reuters

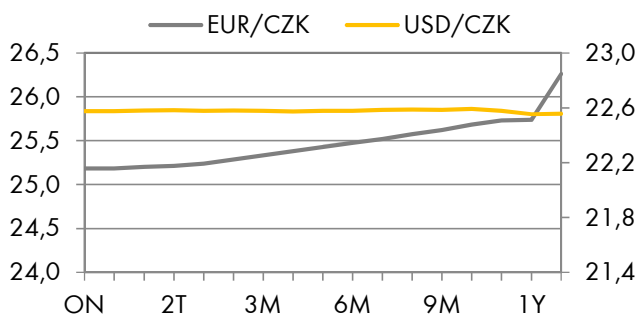
### Swapové výnosové křivky (%)



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 |
|-------|-------|------|---------------------------|--------|----------|-------|-------------|--------|
| 16.1  | 8:00  | DE   | CPI Final YY*             | Dec    | Percent  | 1.5   | <b>1.5</b>  | 1.5    |
| 16.1  | 8:00  | DE   | CPI Final MM*             | Dec    | Percent  | 0.5   | <b>0.5</b>  | 0.5    |
| 16.1  | 9:00  | CZ   | PPI YY*                   | Dec    | Percent  | 2.0   | <b>2.1</b>  | 0.9    |
| 16.1  | 9:00  | CZ   | PPI MM*                   | Dec    | Percent  | 0.0   | <b>0.1</b>  | -0.1   |
| 16.1  | 14:30 | US   | Philly Fed Business Indx* | Jan    | Index    | 3.8   | <b>17.0</b> | 0.3    |
| 16.1  | 14:30 | US   | Retail Ex Gas/Autos       | Dec    | Percent  | 0     | <b>+0.5</b> | 0.0    |
| 16.1  | 14:30 | US   | Retail Sales Ex-Autos MM  | Dec    | Percent  | 0.5   | <b>+0.7</b> | 0.1    |
| 16.1  | 14:30 | US   | Retail Sales MM           | Dec    | Percent  | 0.3   | <b>+0.3</b> | 0.2    |
| 16.1  | 16:00 | US   | NAHB Housing Market Indx  | Jan    | Index    | 75    |             | 76     |
| 17.1  | 10:30 | GB   | Retail Sales Ex-Fuel YY   | Dec    | Percent  | 2.9   |             | 0.8    |

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.

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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám 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 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 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\\_RB\\_roker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_roker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.