V těchto dnech probíhá ve švýcarském Davosu **50. zasedání Světového ekonomického fóra**. Jeho hlavním tématem je zejména změna klimatu. Americký prezident D. Trump hned na úvod promluvil o úspěšném období, které nyní Spojené státy prožívají. Navzdory tomu, že v době jeho nástupu do prezidentského úřadu analytici předpovídali USA stagnaci či dokonce pokles, během jeho působení byla **snížena nezaměstnanost na historických 3,5 %**, nových míst bylo vytvořeno okolo sedmi miliónů a **pokles americké ekonomiky se doposud nepotvrdil**. Zároveň zmínil četné obchodní dohody, které se mu podařilo uzavřít díky jeho nesmlouvavé taktice s Mexikem či Kanadou a samozřejmě před týdnem podepsanou první část rozsáhlé obchodní dohody s Čínou. Je přitom připraven začít vyjednávat o druhé fázi dohody, do které by rád zakomponoval podmínku dodržování lidských práv zejména v reakci na situaci v Hong Kongu. Nyní se ovšem **chystá na složitější vyjednávání s Evropskou unií**, kde by rád uzavřel obchodní dohodu ještě před podzimními prezidentskými volbami. Obchodování s EU je podle něj velmi složité, dokonce složitější než s Čínou. Američtí podnikatelé naráží na evropském trhu na četné překážky obchodu ať už technické, jako jsou různé požadavky na bezpečnost a kvalitu zboží, tak na tarifní, tedy výši cel či daní. Tím mířil zejména na digitální daň, kterou několik evropských států včetně České republiky zvažuje zavést. **Opět zmínil výhružku zvýšení cel na evropský dovoz automobilů** do USA, k čemuž by podle něj mohlo dojít v blízké budoucnosti.

Podle nejnovějšího výhledu mezinárodního měnového fondu by **globální ekonomika v tomto roce měla zrychlit tempo růstu na 3,3 %** (oproti 2,9 % v r. 2019) **a v roce 2021 na 3,4 %**. Podzimní prognóza tak byla revidovaná směrem dolů. Zpráva zmiňuje eliminaci některých globálních nejistot (brexit, spory USA s Čínou), což se positivně podepisuje na tržním sentimentu. Kromě lepšících se předstihových ukazatelů navíc odražení ode dna napovídají také některá data z reálné ekonomiky. **Výrazné oživení očekává MMF od Německa**. V roce 2019 odhaduje ekonomický růst na úrovni pouhého půl procenta, shodně s prognózou Raiffeisen Research. Naše prognóza ovšem pro rok 2020 očekává nadále utlumený růst německé ekonomiky na úrovni 0,6 %, naopak MFF již vyhlíží odražení ode dna a solidní růst přes jedno procento. I přes dobré zprávy a dočasnou eliminaci globálních nejistot i nadále MMF vidí rizika, co se týče vývoje globální politiky, spíše směrem dolů.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161
Editor: Luboš Růžička, analytik
research@rb.cz 14:53

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

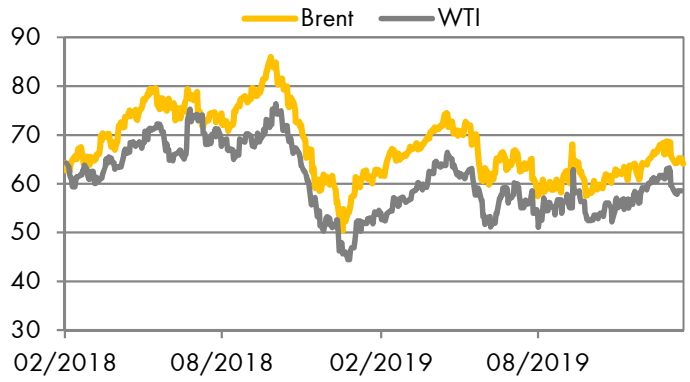
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,60	-0,02	-0,12	0,53	-0,52	-0,27
6M změna	6,19	9,13	7,12	10,98	7,37	9,75
12M změna	11,12	20,14	17,26	11,37	18,02	24,62

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,14	25,16	25,10	0,28	-1,50
USA	**USD**	22,67	22,69	22,64	0,51	-0,41
V. Británie	**GBP**	29,76	29,77	29,54	0,97	4,80
Švýcarsko	**CHF**	23,37	23,39	23,29	0,14	1,12
Turecko	**TRY**	3,83	3,83	3,81	0,68	-6,18
Polsko	**PLN**	5,93	5,94	5,92	0,42	-0,90
Maďarsko	**100HUF**	7,49	7,51	7,49	0,19	-4,28
Chorvatsko	**HRK**	3,38	3,38	3,37	0,27	-2,31
Rumunsko	**RON**	5,26	5,26	5,25	0,27	-2,67
Rusko	**100RUB**	36,59	36,68	36,52	0,33	0,75
Ukrajina	**UAH**	0,928	0,934	0,927	-0,52	2,40
	EUR/USD	1,109	1,109	1,108	0,05	-1,08
	JPY/USD	110,0	110,1	109,8	0,08	1,94

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	0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb
HU	0,07	0,10	0,13	0,18	0,24	0,32
6M změna	-0,08pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,13pb
PL	1,53	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,07pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,45	-0,50	-0,47	-0,39	-0,33	-0,24
6M změna	-0,08pb	-0,10pb	-0,07pb	-0,02pb	0,03pb	0,07pb
UK	0,68	0,69	0,63	0,70	0,74	0,81
USD	1,54	1,55	1,66	1,81	1,83	1,92

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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,23	2,20	2,13	2,06	1,99	1,91	1,84	1,78	1,72	1,69	1,73
USD	1,70	1,60	1,56	1,58	1,59	1,62	1,63	1,67	1,71	1,74	1,84
EUR	-0,32	-0,30	-0,26	-0,22	-0,17	-0,12	-0,07	0,00	0,05	0,13	0,38

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

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Okénko trhu
22.01.2020

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	1,11	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	25,14	25,4	25,6	25,9	26,1
USD/CZK	22,67	23,2	22,7	22,5	22,7

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	2020	2021	2022
Brent	USD/barel	64,1	60,8	61,0	64,8
WTI	USD/barel	57,8	56,0	54,5	57,0
zlato	USD/unce	1 555	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

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

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,25	2,25	2,22	2,31	2,31
HU	0,31	0,45	0,54	0,42	0,53
PL	1,75	1,75	1,77	1,83	1,84
EUR	-0,37	-0,36	-0,37	-0,30	-0,30

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.

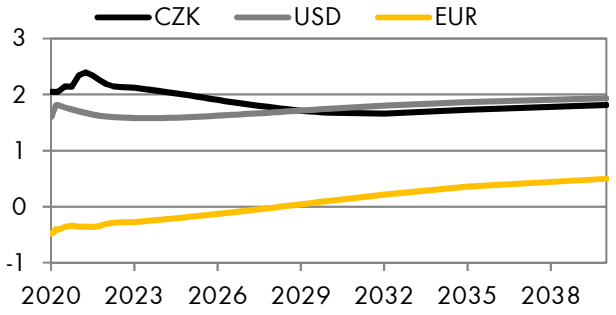
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,74	1,77	1,64	1,71	1,74
DE	-0,58	-0,59	-0,53	-0,44	-0,26

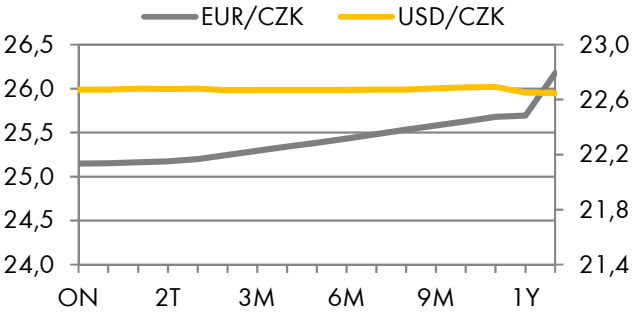
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
22.1	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Dec	Percent	1.3		-1.7
23.1	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Jan	Percent	-0.50		-0.50
23.1	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Jan	Percent	0.00		0.00
23.1	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Dec	Percent	-0.2		0.0
24.1	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	53.0		52.9
24.1	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	44.5		43.7
24.1	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	52.8		52.8
24.1	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	46.8		46.3
27.1	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Jan	Index	0		-3.20
28.1	14:30	US	Durable Goods	Dec	Percent	0.4		-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.

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 ušlý 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 portfolia, 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 poctivé prezentaci 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.