

**Souhrnný indikátor ekonomického sentimentu poklesl oproti prosinci o 1 bod na hodnotu 98,1.** V rámci celkového ukazatele se přitom nepatrně snížila důvěra podnikatelů o 0,1 bodu na hodnotu 96,7, výrazně však poklesl sentiment u spotřebitelů, když indikátor odepsal 5,2 bodu a dosáhl jen hodnoty 104,8 bodu. Mezi podnikateli panovala lepší nálada zejména v obchodě (+3,7 bodu) a ve službách (+1,4 bodu), když firmy v těchto sektorech očekávají růst poptávky během následujících tří měsíců. Naopak vnímání ekonomické situace v průmyslu a ve stavebnictví se zhoršilo (o 1,9 bodu resp. 2,4 bodu). V datech za průmysl lze přitom pozorovat nižší počet respondentů, kteří udávají nedostatek zaměstnanců jako překážku dalšího rozvoje, na druhé straně dále se zvýšil počet firem, které v rozvoji omezuje nedostatečná poptávka. Propad sentimentu u spotřebitelů byl podle vyjádření ČSÚ dán zejména **vzrůstajícími obavami ze zhoršení ekonomické situace v příštích dvanácti měsících.**

**Dnešní PMI z Německa i eurozóny potvrdily lepší se sentiment na starém kontinentě.** Souhrnný německý PMI se v lednu zvedl na pětíměsíční maximum 51,1 bodu, čímž značně překonal tržní očekávání na 50,5 bodech. I přesto, že průmysl nadále zůstává poměrně hluboko v pásmu kontrakce, ukazatel se postupně zvedá. V letošním prvním měsíci si polepšil o 1,5 bodu a dosáhl jedenáctiměsíčního maxima na 45,2 bodech. Obdobně se zvedl i ukazatel ze sektoru služeb, který se však nalézá na podstatně jiných hladinách (v lednu 54,2 bodu). I když některá rizika ve vnějším prostředí přetrvávají, je velká naděje, že největší evropská ekonomika má už to nejhorší za sebou. I přes řadu lepších předstihových indikátorů se letos neočekává výrazný nárůst ekonomického výkonu. **Přesto je další potvrzení stabilizace dobrou zprávou pro ekonomiku, která v loňském roce lavírovala na hraně recese.** Souhrnný PMI za celou eurozónu zůstal v lednu na předchozí hodnotě 50,9 bodu. Přitom došlo ke zlepšení ukazatele z výroby o 1 bod, poměrně překvapivě však ztratily služby. Část tohoto poklesu lze přičíst jednorázovému vlivu stávek ve Francii s dopady na tamní terciární sektor.

**Koruna dnes dopoledne posílila v reakci na lepší čísla z Německa i eurozóny.** Později však došlo ke korekci a kurz se vrátil zhruba na předchozí hladinu EUR/CZK 25,16. Dopoledne posílily i další měny regionu, ale zatímco maďarský forint si zisky drží, zlotý postupně oslabuje. Zveřejněná data neměla žádný vliv na euro, které během dneška oproti dolaru spíše mírně ztratilo.

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

**Editor:** Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,57	1,49	1,25	-0,00	-0,09	0,11
6M změna	6,66	9,40	7,40	10,11	7,24	9,90
12M změna	10,90	21,12	18,00	11,13	18,63	25,97

Zdroj: Thomson Reuters

#### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	2,20	2,16	2,08	2,00	1,93	1,84	1,77	1,73	1,68	1,65	1,69
<b>USD</b>	1,69	1,58	1,55	1,54	1,55	1,57	1,58	1,62	1,64	1,67	1,78
<b>EUR</b>	-0,32	-0,32	-0,29	-0,24	-0,21	-0,15	-0,10	-0,04	0,02	0,08	0,33

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.

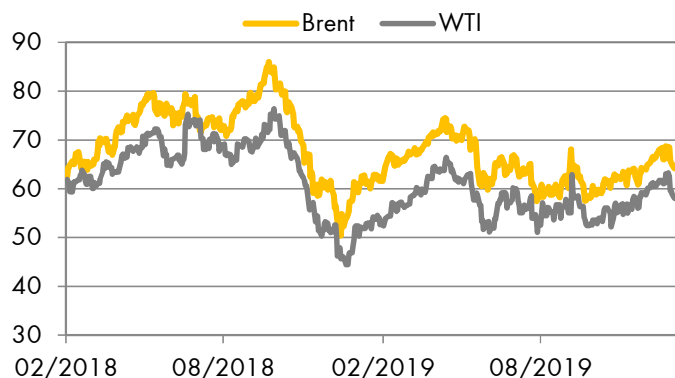
Zdroj: Thomson Reuters

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	25,16	25,17	25,11	0,00	-1,30
USA	<b>USD</b>	22,80	22,81	22,72	0,49	-0,42
V. Británie	<b>GBP</b>	29,84	29,90	29,81	0,19	4,48
Švýcarsko	<b>CHF</b>	23,49	23,50	23,42	0,21	1,66
Turecko	<b>TRY</b>	3,84	3,84	3,82	0,34	-5,88
Polsko	<b>PLN</b>	5,91	5,93	5,91	-0,30	-1,24
Maďarsko	<b>100HUF</b>	7,49	7,49	7,47	0,35	-4,29
Chorvatsko	<b>HRK</b>	3,38	3,38	3,37	0,06	-2,23
Rumunsko	<b>RON</b>	5,26	5,26	5,26	-0,02	-2,57
Rusko	<b>100RUB</b>	36,91	36,92	36,76	0,67	1,63
Ukrajina	<b>UAH</b>	0,932	0,940	0,933	-0,67	2,83
	<b>EUR/USD</b>	1,104	1,106	1,103	-0,14	-0,92
	<b>JPY/USD</b>	109,6	109,7	109,5	0,06	1,28

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	0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb
<b>HU</b>	0,06	0,10	0,14	0,19	0,25	0,34
6M změna	-0,09pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,08pb	-0,05pb	-0,11pb
<b>PL</b>	1,41	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,19pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
<b>EUR</b>	-0,45	-0,50	-0,45	-0,39	-0,32	-0,26
6M změna	-0,09pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,02pb	0,04pb	0,06pb
<b>UK</b>	0,68	0,68	0,63	0,70	0,75	0,81
<b>USD</b>	1,53	1,56	1,66	1,79	1,82	1,89

**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>	1,10	1,11	1,13	1,15	1,15
<b>EUR/CZK</b>	25,16	25,4	25,6	25,9	26,1
<b>USD/CZK</b>	22,80	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
<b>Brent</b> USD/barel	61,6	60,8	61,0	64,8
<b>WTI</b> USD/barel	55,1	56,0	54,5	57,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 561	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
<b>Fed</b>	1,75	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>ČNB</b>	2,00	2,00	2,00	2,00	1,75
<b>ECB</b>	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
<b>CZ</b>	2,21	2,20	2,19	2,28	2,26
<b>HU</b>	0,31	0,41	0,53	0,37	0,51
<b>PL</b>	1,74	1,75	1,78	1,82	1,84
<b>EUR</b>	-0,38	-0,38	-0,38	-0,32	-0,32

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

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.1	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	53.0	54.2	52.9
24.1	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	44.5	45.2	43.7
24.1	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	52.8	52.2	52.8
24.1	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Jan	Index (diffusion)	46.8	47.8	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	0.8		-2.1
28.1	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Nov	Percent	2.4		2.2
28.1	16:00	US	Consumer Confidence	Jan	Index	128.0		126.5
28.1	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Jan	Index	0		-5
29.1	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Feb	Net balance	9.6		9.6

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.

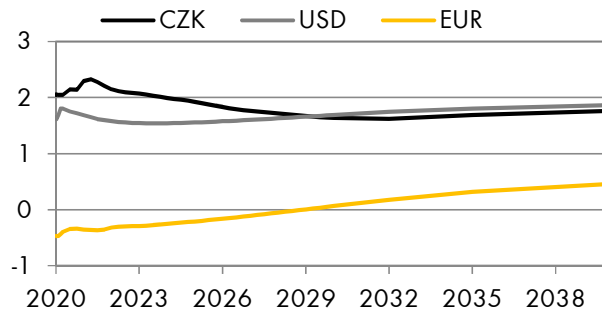
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,76	1,76	1,58	1,62	1,68
<b>DE</b>	-0,59	-0,61	-0,57	-0,48	-0,31

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

Zdroj Thomson Reuters

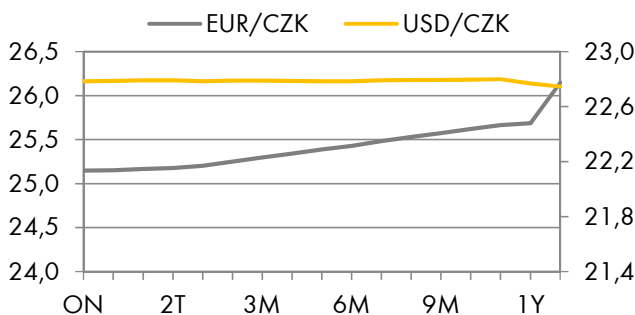
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

### FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo uslyš 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 portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.