

Spotřebitelské ceny v únoru meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, v meziročním srovnání inflace dále zrychlila na 2,7 %. Únorová inflace je tak nejvyšší za poslední rok a půl. Inflace se pohybuje na dvouprocentním cíli centrální banky nebo nad ním již desátý měsíc v řadě. V únoru zrychlily růst zejména ceny potravin a nealkoholických nápojů a ceny plynu. Nadále však přetrvává rychlý růst jádrové inflace a v jejím rámci výrazně rostou zejména ceny služeb. Právě to může být, ve spojení se slabší korunou, hlavním důvodem pro zvýšení úrokových sazeb. Rovněž rychlejší růst tuzemské ekonomiky i stále silný mzdový růst hovoří ve prospěch zpřísnění měnové politiky. Proti zvýšení sazeb pak budou působit zahraniční faktory, tedy zpomalení ekonomického růstu v Německu i dalších zemích a rizika spojená s odchodem Velké Británie z EU. Podle našeho názoru by však domácí faktory měly dominovat a bankovní rada by měla zvýšit sazby již na nejbližším zasedání koncem března. Celý komentář lze najít na <https://bit.ly/2T25ha0>

Bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila v lednu přebytkem 12,1 mld. Kč., což je však nejslabší lednový výsledek od roku 2013. Spolu s publikací aktuálních údajů byl navíc revidován i prosincový deficit, který se prohloubil z původní nepatrné hodnoty 15 mil. Kč na 0,9 mld. Kč. Meziročně vzrostl vývoz v lednu o 1,4 % a dovoz o 4,2 %. Nepříznivě se na bilanci podepsal přetrvávající schodek v obchodě s počítači, elektronikou a optickými přístroji, který se udržuje v záporných číslech již šestý měsíc v řadě. Naopak bilance obchodu s motorovými vozidly se po slabším prosincovém výsledku navrátila k průměrným hodnotám. V následujících měsících očekáváme další oslabování tuzemského vývozu vlivem přetrvávajících rizik na zahraničních trzích i celkového ochlazení globální ekonomiky. Pro letošní rok tak předpokládáme snížení přebytku zahraničního obchodu na 80 mld. Kč. Celý komentář lze najít na <https://bit.ly/2HsqCqY>

Zítرا bude v britském parlamentu probíhat další hlasování o schválení smlouvy o vystoupení Velké Británie z EU. Protože ze strany EU nedošlo v posledním období k žádným ústupkům (jednalo se zejména o tzv. backstopu, tedy režimu na hranici s Irskem), očekává se, že T. Mayová utrpí další porážku. Poté by mělo ve středu následovat hlasování, zda Británie vystoupí z EU bez dohody. Většina poslanců by měla tento postup odmítnout, což by mělo vést k dalšímu hlasování o prodloužení lhůty pro vystoupení. S blížícím se datem odchodu a vzrůstající nejistotou se zvyšuje i nervozita na trzích, což vedlo k dalším ztrátám britské libry.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: František Táborský, analytik, 773 782 125

research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,12	0,20	0,21	0,57	-0,09	-0,21
6M změna	-2,68	-4,58	-3,33	-6,50	-2,11	-5,05
12M změna	-5,22	-7,33	-5,42	-8,94	2,02	-0,32

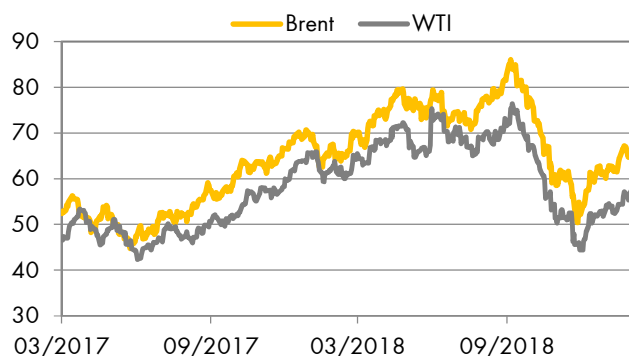
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,66</u>	25,66	25,63	0,06	0,06
USA USD	<u>22,82</u>	22,84	22,79	-0,13	3,23
V. Británie GBP	<u>29,75</u>	29,79	29,58	-0,31	3,47
Švýcarsko CHF	<u>22,61</u>	22,65	22,60	-0,07	-0,39
Turecko TRY	<u>4,19</u>	4,20	4,18	0,24	20,90
Polsko PLN	<u>5,97</u>	5,97	5,96	0,07	0,52
Maďarsko 100HUF	<u>8,12</u>	8,13	8,12	0,10	3,41
Chorvatsko HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,46	0,06	0,55
Rumunsko RON	<u>5,40</u>	5,40	5,39	-0,04	-2,10
Rusko 100RUB	<u>34,55</u>	34,58	34,33	0,49	8,19
Ukrajina UAH	<u>0,865</u>	0,868	0,862	-0,11	10,27
EUR/USD	<u>1,125</u>	1,126	1,122	0,12	-3,04
JPY/USD	<u>111,0</u>	111,3	110,9	-0,11	-0,53

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
CZ	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,89</u>	<u>2,02</u>	<u>2,05</u>	<u>2,19</u>
6M změna	0,50pb	0,48pb	0,51pb	0,50pb	0,43pb	0,42pb
HU	<u>-0,01</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,14</u>	<u>0,28</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,09pb
PL	<u>1,58</u>	<u>1,56</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,05pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,85</u>	<u>0,98</u>	<u>1,12</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,40</u>	<u>2,49</u>	<u>2,60</u>	<u>2,68</u>	<u>2,86</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
CZK	<u>2,21</u>	<u>2,18</u>	<u>2,12</u>	<u>2,05</u>	<u>1,99</u>	<u>1,95</u>	<u>1,92</u>	<u>1,91</u>	<u>1,90</u>	<u>1,91</u>	<u>1,97</u>
USD	<u>2,65</u>	<u>2,57</u>	<u>2,51</u>	<u>2,49</u>	<u>2,50</u>	<u>2,51</u>	<u>2,53</u>	<u>2,57</u>	<u>2,60</u>	<u>2,65</u>	<u>2,75</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,09</u>	<u>0,00</u>	<u>0,08</u>	<u>0,18</u>	<u>0,28</u>	<u>0,38</u>	<u>0,47</u>	<u>0,57</u>	<u>0,91</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
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	<u>25,66</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,82</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

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
Brent USD/barel	<u>66,6</u>	71,5	71,5	75,0
WTI USD/barel	<u>56,8</u>	70,0	73,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 297</u>	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
Fed	<u>2,50</u>	2,50	2,75	2,75	2,75
ČNB	<u>1,75</u>	2,00	2,25	2,25	2,25
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

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
CZ	<u>2,18</u>	<u>2,24</u>	<u>2,26</u>	<u>2,23</u>	<u>2,29</u>
HU	<u>0,39</u>	<u>0,63</u>	<u>0,82</u>	<u>0,58</u>	<u>0,79</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,73</u>	<u>1,80</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,18</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 uzávěrky Okénka trhu.

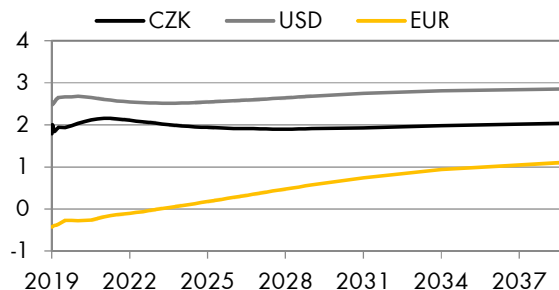
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,69	1,81	1,79	1,77	1,88
DE	-0,56	-0,55	-0,39	-0,23	0,06

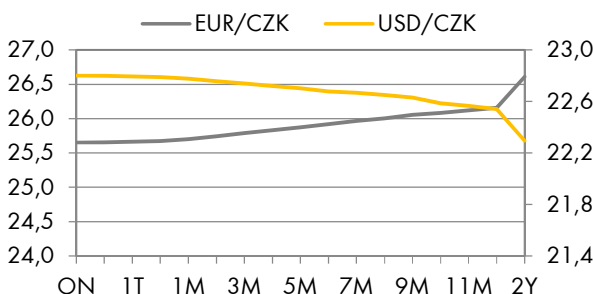
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
11.3.	8:00	DE	Industrial Output MM *	Jan	Percent	0.5	-0.8	-0.4
11.3.	9:00	CZ	CPI YY*	Feb	Percent	2.6	2.7	2.5
11.3.	9:00	CZ	CPI MM *	Feb	Percent	0.1	0.2	1.0
11.3.	9:00	CZ	Trade Balance*	Jan	CZK	20.0	12.1	0.0
11.3.	13:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jan	Percent	0	1.2	-1.4
11.3.	13:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jan	Percent	0.3	0.9	-1.8
11.3.	13:30	US	Retail Sales MM	Jan	Percent	0.0	0.2	-1.2
12.3.	11:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Feb	Index	0		101.20
12.3.	13:30	US	Core CPI YY, NSA	Feb	Percent	2.2		2.2
12.3.	13:30	US	CPI YY, NSA	Feb	Percent	1.6		1.6

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.