

Maloobchodní tržby bez započtení prodejů automobilů v lednu mezitím vzrostly o 4,7 %. Celkové tržby včetně motoristického segmentu ve srovnání se stejným měsícem předchozího roku vzrostly o 1,5 %. Navzdory zaznamenanému zrychlení celkových tržeb jde o nejslabší lednový růst od roku 2013. Tradičně se dařilo internetovým obchodům a zásilkovým službám. Úspěšný měsíc za sebou mají také prodejci elektroniky, oblečení a obuvi. Pro následující měsíce odhadujeme, že si maloobchodní tržby zhruba udrží aktuální dynamiku. Úroveň tržeb by měla být i nadále podporována přetrvávajícím svižným mzdovým růstem, kterému nahrává nízká míra nezaměstnanosti. Rovněž stále relativně vysoká spotřebitelská důvěra by měla podpořit náladu zákazníků dále utrácet. Proto **předpokládáme, že maloobchodní tržby by v průměru v letošním roce měly vzrůst o 3,3 %.** Celý komentář naleznete na <https://bit.ly/2T6e6zw>

Po úterním parlamentním hlasování o návrhu smlouvy o Brexitu, které dopadlo dalším fiaskem, **britský parlament včera ve večerních hodinách odhlasoval odmítnutí divokého Brexitu**, tedy Brexitu bez dohody. Základní verzi návrhu, která zahrnovala zamítnutí neřízeného odchodu ke konci března, poslanci rozšířili. Na závěr tak proběhlo hlasování o odmítnutí neřízeného odchodu za jakýchkoliv podmínek. Dnes bude řetězec hlasování pokračovat. Poslanci dnes ve večerních hodinách budou hlasovat o posunutí termínu odchodu o tři měsíce. To by bylo možné pouze za předpokladu, že by již dvakrát zamítnutá dohoda příští týden úspěšně prošla parlamentem. V opačném případě by došlo k posunutí termínu odchodu o rok až dva, což by zároveň znamenalo účast v květnových volbách do evropského parlamentu. Podle našeho odhadu posunutí termínu odchodu parlamentem dnes projde a na odchod Británie z EU si ještě minimálně pár měsíců počkáme.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: František Tábořský, analytik

research@rb.cz 15:34

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,62	0,14	0,56	-0,24	-0,18	-0,16
6M změna	-2,49	-4,42	-2,13	-8,12	-1,91	-3,39
12M změna	-4,34	-5,15	-2,88	-7,66	4,25	3,45

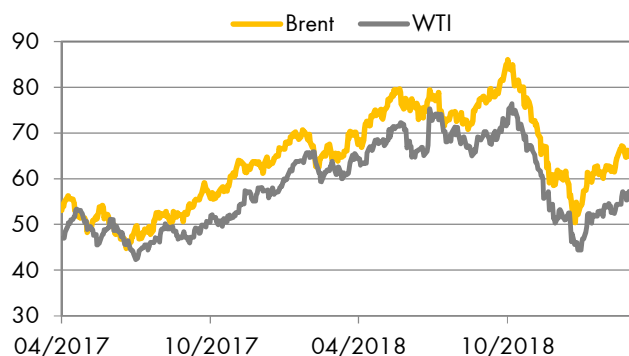
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,67</u>	25,67	25,66	0,00	0,84
USA USD	<u>22,72</u>	22,73	22,64	0,06	3,63
V. Británie GBP	<u>30,12</u>	30,19	29,99	0,78	4,99
Švýcarsko CHF	<u>22,62</u>	22,62	22,56	0,27	0,09
Turecko TRY	<u>4,15</u>	4,15	4,14	-0,17	16,50
Polsko PLN	<u>5,97</u>	5,97	5,96	-0,10	0,81
Maďarsko 100HUF	<u>8,16</u>	8,17	8,15	0,05	3,71
Chorvatsko HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,46	-0,09	0,88
Rumunsko RON	<u>5,39</u>	5,39	5,38	0,19	-1,77
Rusko 100RUB	<u>34,70</u>	34,73	34,61	0,03	7,93
Ukrajina UAH	<u>0,844</u>	0,851	0,844	-0,32	8,42
EUR/USD	<u>1,130</u>	1,134	1,129	-0,21	-2,81
JPY/USD	<u>111,6</u>	111,7	111,1	0,40	-0,39

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>1,79</u>	<u>1,89</u>	<u>2,03</u>	<u>2,08</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,47pb	0,45pb	0,39pb	0,37pb
HU	<u>-0,03</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,14</u>	<u>0,27</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,09pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,56</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,01pb	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>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,84</u>	<u>0,97</u>	<u>1,11</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,42</u>	<u>2,48</u>	<u>2,61</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>1,90</u>	<u>1,90</u>	<u>1,91</u>	<u>1,97</u>
USD	<u>2,64</u>	<u>2,55</u>	<u>2,50</u>	<u>2,47</u>	<u>2,48</u>	<u>2,50</u>	<u>2,53</u>	<u>2,54</u>	<u>2,58</u>	<u>2,63</u>	<u>2,73</u>
EUR	<u>-0,20</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,09</u>	<u>0,00</u>	<u>0,10</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,40</u>	<u>0,50</u>	<u>0,59</u>	<u>0,95</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>25,67</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,72</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>67,7</u>	71,5	71,5	75,0
WTI USD/barel	<u>58,5</u>	70,0	73,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 295</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>2,21</u>	<u>2,26</u>	<u>2,28</u>	<u>2,24</u>	<u>2,31</u>
HU	<u>0,41</u>	<u>0,60</u>	<u>0,80</u>	<u>0,55</u>	<u>0,76</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,73</u>	<u>1,75</u>	<u>1,81</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,20</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

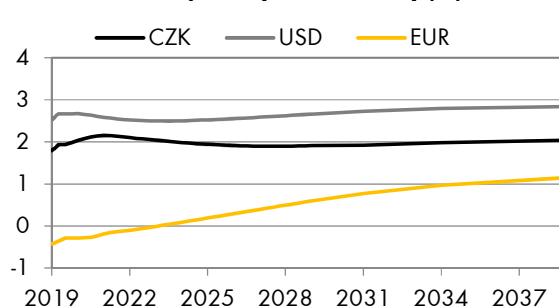
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,71	1,82	1,78	1,80	1,93
DE	-0,56	-0,55	-0,38	-0,22	0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

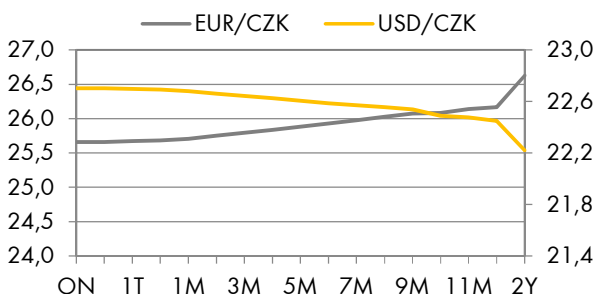
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.3.	8:00	DE	CPI Final YY*	Feb	Percent	1.6	1.5	1.6
14.3.	8:00	DE	CPI Final MM*	Feb	Percent	0.5	0.4	0.5
14.3.	9:00	CZ	Retail Sales YY	Jan	Percent	4.1	4.7	3.1
15.3.	9:00	CZ	Industrial Output YY	Jan	Percent	1.6		-1.4
15.3.	9:00	CZ	Construction Output YY	Jan	Percent	0		3.9
15.3.	11:00	EU	HICP Final MM	Feb	Percent	0.3		-1.0
15.3.	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Feb	Percent	0.3		-1.2
15.3.	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Feb	Percent	1.2		1.2
15.3.	14:15	US	Industrial Production MM	Feb	Percent	0.4		-0.6
15.3.	14:15	US	Capacity Utilization SA	Feb	Percent	78.4		78.2

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.