

Podle viceguvernéra ČNB M. Mory česká ekonomika nabízí prostor pro nejvýše jedno zvýšení sazeb. K tomuto kroku navíc podle něj nedojde na příštím zasedání centrální banky. Jak už bylo mnohokrát předtím zdůrazňováno, nejdůležitějším aspektem březnového rozhodnutí bude pro Bankovní radu zahraniční vývoj. Tedy ačkoliv inflace vyskočila na úroveň 2,7 % a koruna se i nadále drží na slabších než očekávaných hodnotách, nemusí se jednat o dostatečný podnět pro zvýšení sazeb z pohledu Bankovní rady. Podle Mory by se mělo s dalším zvýšením sazeb počkat, aby měli možnost zjistit, zda česká ekonomika pouze krátkodobě zpomaluje, či vykazuje první známky recese. Včerejší ještětější vyjádření V. Bendy, podle kterého česká ekonomika umožňuje hned tři zvýšení sazeb, je vzápětí následováno holubičím prohlášením M. Mory, který naopak další zvýšení sazeb téměř nepripouští. **Radní mají možnost vyjadřovat se pouze to tohoto čtvrtka,** tedy týden před zasedáním ČNB, kdy bude zahájena mediální karanténa. Podle našich odhadů má však ČNB jednu z posledních možností na zvýšení sazeb. Pokud tedy sazby v tomto cyklu chce zvýšit, neměla by to nadále odkládat.

ZEW index ekonomického sentimentu eurozóny i Německa se dle našeho očekávání výrazně zlepšil. Německý index vzrostl z hodnoty -13,4 bodu až na -3,6. Německý předstihový ukazatel zaznamenal páté zlepšení v řadě z říjnových -24,7 bodů. V eurozóně si polepšili ještě víc, když ekonomický sentiment vzrostl z -16,6 bodu na -2,5. Tam došlo ke zlepšení počtvrté v řadě z hodnoty -22,0 bodu, kterou zaznamenali v listopadu. Ke zvýšení optimismu došlo zásluhou vyšší pravděpodobnosti na pořádání odchodu Británie z EU. Zároveň zhruba čtvrtina respondentů uvedla, že podle jejich mínění se zlepšil výhled německé ekonomiky, přesto investoři projevovali zvýšené obavy ohledně automobilového průmyslu, kovovýroby či bankovníctví. Uvidíme, jestli ekonomický sentiment trhu eurozóny i německého trhu potvrdí ještě páteční PMI index ve výrobě. U toho v obou případech očekáváme také zlepšení, ačkoliv ne tak razantní.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,24	1,34	0,89	-0,21	0,45	0,37
6M změna	-2,20	-4,16	-1,51	-9,92	-2,35	-2,98
12M změna	-2,56	-0,61	1,64	-3,29	10,61	9,85

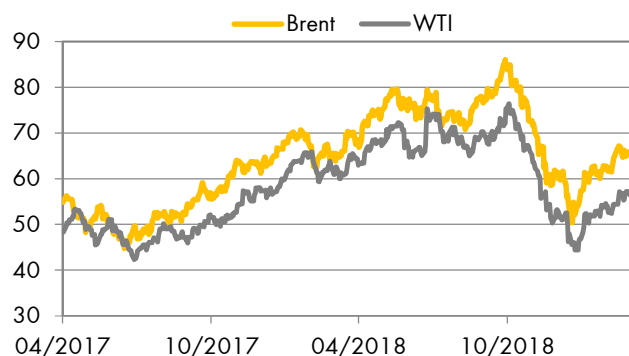
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,60	25,62	25,60	-0,06	0,40
USA	USD	22,54	22,60	22,54	-0,15	3,24
V. Británie	GBP	29,93	29,99	29,91	0,09	4,13
Švýcarsko	CHF	22,55	22,58	22,54	0,04	-0,16
Turecko	TRY	4,12	4,13	4,12	-0,46	19,72
Polsko	PLN	5,97	5,97	5,96	0,17	0,25
Maďarsko	100HUF	8,17	8,18	8,16	0,32	3,52
Chorvatsko	HRK	3,45	3,45	3,45	-0,09	0,29
Rumunsko	RON	5,38	5,39	5,38	-0,15	-2,06
Rusko	100RUB	35,02	35,14	34,98	-0,30	6,96
Ukrajina	UAH	0,827	0,832	0,828	-0,63	6,79
	EUR/USD	1,135	1,136	1,133	0,13	-2,75
	JPY/USD	111,4	111,5	111,2	-0,02	-0,77

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	1,75	1,79	1,89	2,03	2,08	2,20
6M změna	0,50pb	0,51pb	0,49pb	0,46pb	0,40pb	0,39pb
HU	-0,03	0,04	0,06	0,14	0,27	0,50
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,09pb
PL	1,57	1,56	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,14pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,31	-0,23	-0,11
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	0,67	0,70	0,73	0,85	0,97	1,11
USD	2,39	2,41	2,49	2,63	2,67	2,82

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	2,19	2,19	2,17	2,12	2,07	2,04	2,01	1,99	1,99	2,00	2,06
USD	2,63	2,55	2,49	2,46	2,48	2,50	2,53	2,55	2,58	2,63	2,75
EUR	-0,22	-0,16	-0,07	0,01	0,10	0,21	0,31	0,41	0,51	0,61	0,96

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

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	<u>1,14</u>	1,13	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	<u>25,60</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,54</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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>67,8</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>59,1</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 310</u>	1 301	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	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 uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,19</u>	<u>2,25</u>	<u>2,27</u>	<u>2,25</u>	<u>2,30</u>
HU	<u>0,36</u>	<u>0,53</u>	<u>0,72</u>	<u>0,52</u>	<u>0,69</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,80</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,29</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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

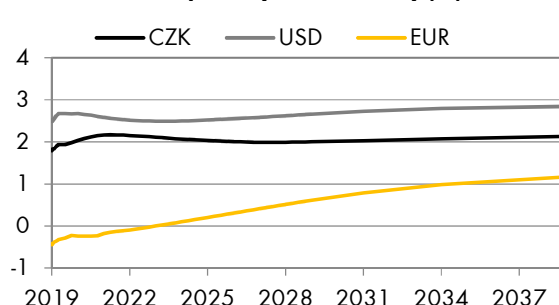
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,74	1,86	1,85	1,87	1,98
DE	-0,53	-0,52	-0,35	-0,18	0,12

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

Zdroj Thomson Reuters

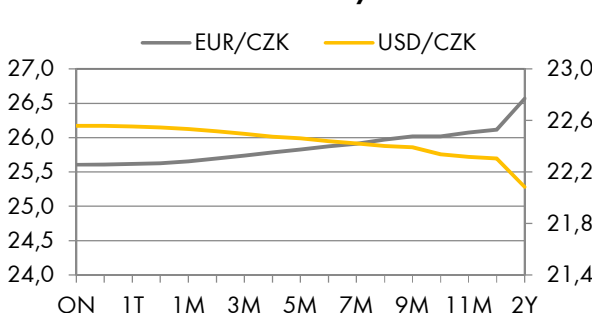
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
19.3	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Mar	Net balance	11.7	11.1	15.0
19.3	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Mar	Net balance	-11.0	-3.6	-13.4
19.3	15:00	US	Factory Orders MM	Jan	Percent	0.3	0.1	0.1
20.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	1.8		1.8
20.3	10:30	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.5		-0.8
20.3	19:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	2.375		2.375
21.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	3.3		4.1
21.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	-0.4		1.2
21.3	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Mar	Percent	0.75		0.75
21.3	13:30	US	Philly Fed Business Indx*	Mar	Index	4.5		-4.1

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 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 užší 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 pověření prezentací 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.