

Dnes večer se dozvíme výsledek jednání nejvyšších představitelů americké centrální banky a současně bude i představena nová ekonomická projekce Fedu. Ačkoli ještě na podzim Fed předpokládal, že úrokové sazby v letošním roce budou dále růst, od přelomu roku došlo ke změně rétoriky a během posledních zasedání nechal Fed úrokové sazby beze změny. Důvodem pozastavení zvyšování sazeb byla vzrůstající rizika zpomalování globální ekonomiky i možnost eskalace celních válek, což by negativně ovlivnilo americkou ekonomiku. Výsledek dnešního zasedání by mohl i napovědět, zda americká centrální banka se zvyšováním úrokových sazeb v tomto cyklu již definitivně neskončila. Postupné zpomalování globální ekonomiky se projevuje stále zřetelněji, a to zejména v eurozóně, kde se letos očekává růst pouze slabě nad jedním procentem. Rovněž i poslední měsíční ukazatele z amerického trhu práce nevzbuzují příliš optimismu směrem do budoucna. Na druhé straně by podle našeho názoru neměl Fed na dnešním zasedání přistoupit k ukončení programu rozpouštění své nabobtnalé bilance. Jak vyplývá z komentářů některých členů měnového výboru, jako nejpravděpodobnější termín ukončení se jeví druhá polovina letošního roku.

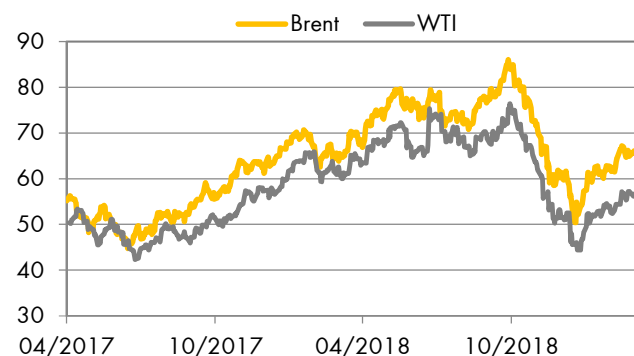
Podle vyjádření ministra pro evropské záležitosti by ani jeden ze zbylých států unie neměl zamítnout prodloužení termínu odchodu Velké Británie z EU. Možnost uskutečnění neřízeného brexitu je tedy nepravděpodobná. Další vývoj poté závisí především na britské vládě a jejím dalším postupu. V úvahu přichází i možnost, že navzdory varování šéfa dolní sněmovny J. Bercowa, se T. Mayová znovu pokusí protlačit brexitovou dohodu parlamentem. Podle ministra pro brexit S. Barclaye by se v pořadí již třetí hlasování mohlo uskutečnit příští týden. Nicméně Británie musí nejdříve požádat zbylých 27 států EU o souhlas s odkladem. Žádost by měla být do Bruselu zaslána již dnes, aby mohlo dojít k jejímu odsouhlasení na nadcházejícím zasedání. Jako nejpravděpodobnější varianta se jeví prodloužení lhůty pro odchod na 30. června, ve hře je ovšem i možnost odkladu až o dva roky.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,65</u>	25,66	25,62	0,18	0,36
USA	USD	<u>22,59</u>	22,62	22,56	0,22	4,02
V. Británie	GBP	<u>29,73</u>	29,93	29,71	-0,65	3,41
Švýcarsko	CHF	<u>22,62</u>	22,62	22,58	0,19	-0,77
Turecko	TRY	<u>4,13</u>	4,13	4,12	0,24	19,25
Polsko	PLN	<u>5,99</u>	5,99	5,97	0,28	0,50
Maďarsko	100HUF	<u>8,19</u>	8,20	8,18	0,16	3,67
Chorvatsko	HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,45	0,17	0,38
Rumunsko	RON	<u>5,39</u>	5,39	5,38	0,13	-1,93
Rusko	100RUB	<u>35,12</u>	35,19	35,04	0,29	7,80
Ukrajina	UAH	<u>0,829</u>	0,833	0,828	0,10	6,69
	EUR/USD	<u>1,135</u>	1,137	1,134	0,04	-3,58
	JPY/USD	<u>111,4</u>	111,7	111,4	0,04	-0,95

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	<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	0,49pb	0,48pb	0,47pb	0,41pb	0,37pb
HU	<u>-0,01</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,14</u>	<u>0,26</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,02pb	0,00pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,08pb
PL	<u>1,57</u>	<u>1,56</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,03pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	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>0,84</u>	<u>0,97</u>	<u>1,11</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,49</u>	<u>2,61</u>	<u>2,67</u>	<u>2,81</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>2,19</u>	<u>2,17</u>	<u>2,15</u>	<u>2,11</u>	<u>2,06</u>	<u>2,03</u>	<u>2,00</u>	<u>1,99</u>	<u>1,98</u>	<u>1,99</u>	<u>2,06</u>
USD	<u>2,62</u>	<u>2,54</u>	<u>2,47</u>	<u>2,46</u>	<u>2,46</u>	<u>2,48</u>	<u>2,48</u>	<u>2,51</u>	<u>2,56</u>	<u>2,59</u>	<u>2,71</u>
EUR	<u>-0,19</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,01</u>	<u>0,10</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,39</u>	<u>0,49</u>	<u>0,58</u>	<u>0,94</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:38

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,55	-1,48	-0,64	0,26	-0,10	-0,01
6M změna	-2,93	-6,57	-2,94	-10,51	-3,20	-3,31
12M změna	-3,45	-2,29	0,73	-3,04	10,00	9,44

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>25,65</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,59</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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>67,6</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>58,8</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 308</u>	1 301	-	-

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,16</u>	<u>2,22</u>	<u>2,25</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>
HU	<u>0,33</u>	<u>0,49</u>	<u>0,68</u>	<u>0,48</u>	<u>0,64</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,80</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,17</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

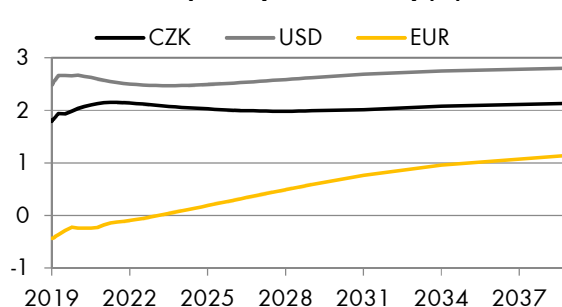
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,71	1,80	1,84	1,84	1,96
DE	-0,54	-0,53	-0,36	-0,20	0,09

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

Zdroj Thomson Reuters

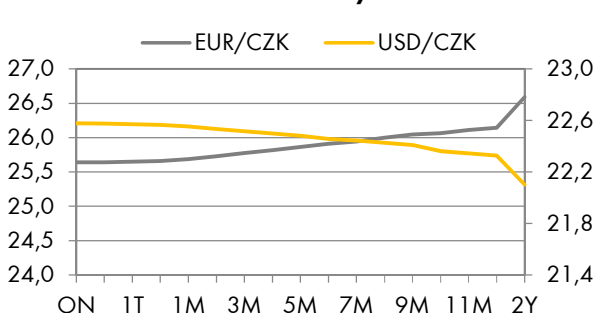
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	1.8	+1.9	1.8
20.3	10:30	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.5	+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
21.3	15:00	US	Leading Index Chg MM*	Feb	Percent	0.1		-0.1
22.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	54.8		55.3
22.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	48.0		47.6

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.