

Únorový průzkum ekonomické důvěry v eurozóně dopadl mírně nad očekávání, když vykázal nárůst ve všech sledovaných složkách. Sentiment ve službách tak oproti lednu přihodil 0,2 bodu a zakotvil na hodnotě 11,2, nejvýše od května 2019. V rámci zemí Evropské unie pak index služeb stagnoval na hladině 10,7. I v průmyslu se důvěra zlepšila, když z lednových -7,3 narostla na -6,1, přičemž trhy očekávaly jen kosmetické zlepšení na -7,2 bodu. Souhrnný index ekonomické důvěry pak poskočil o 0,7 bodu na současných 103,5, a tudíž také překonal trhy očekávanou stagnaci. Průzkum ovšem probíhal v období před 20. únorem a **nezachytil tak eskalující obavy o šíření koronaviru na starém kontinentu,** kterých jsme svědky v posledních dnech. **Lze tak předpokládat, že nejnovější data skutečnou náladu Evropanů poněkud nadhodnocují.**

Odhad růstu ekonomiky USA v posledním čtvrtletí roku 2019 **zůstal nezměněn na 2,1 % anualizovaně.** Došlo ovšem k mírné úpravě příspěvků jednotlivých složek, když za pozorovaným růstem nově **v o něco menší míře stojí americké domácnosti a naopak více mezinárodní obchod a tvorba zásob.** Dobrou zprávou pro Američany dnes byl údaj o objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby, které po očistění o dopravní prostředky v lednu meziměsíčně narostly o 0,9 %, čímž suverénně překonaly odhady, jež činily 0,2 %. Ještě lépe pak dopadly podnikové objednávky kapitálových statků (mimo obranu a letectví), kde byl zaznamenán meziměsíční nárůst o 1,1 %, plný jeden procentní bod nad tržními odhady. **Mezi americké firmy se tak po dočasném uklidnění mezinárodní politické situace zřejmě vrací chuť a odvaha investovat.**

Česká koruna se spolu s ostatními měnami regionu **drží na slabých úrovních, kam je zahrnala obava o dopady šíření virové nákazy po Evropě.** Během dne sice krátce posílila do okolí EUR/CZK 25,25, nicméně záhy se vrátila zpět k předchozí hladině EUR/CZK 25,35.

Vzhledem k pozorovanému útěku kapitálu směrem k bezpečným přístavům, mezi které patří mimo jiné americký dolar, **přehodnotil tým RBI svůj odhad na vývoj kurzu EUR/USD.** V nejbližší době tak očekává, že si dolar udrží svou nově nabytou silnější pozici v blízkosti EUR/USD 1,09 a pokud nedojde k dalším neočekávaným turbulencím, bude jeho kurz vůči euru v příštích měsících prakticky stabilní.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:13

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-2,28	-3,16	-3,27	-2,37	-0,46	-0,38
6M změna	-2,75	3,62	2,12	3,72	2,10	6,49
12M změna	-6,49	6,72	3,68	-3,66	4,41	11,59

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,27	2,07	1,91	1,79	1,68	1,60	1,53	1,48	1,44	1,41	1,45
USD	1,29	1,12	1,08	1,08	1,10	1,11	1,14	1,16	1,17	1,22	1,32
EUR	-0,40	-0,42	-0,39	-0,39	-0,36	-0,32	-0,28	-0,25	-0,19	-0,13	0,08

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.

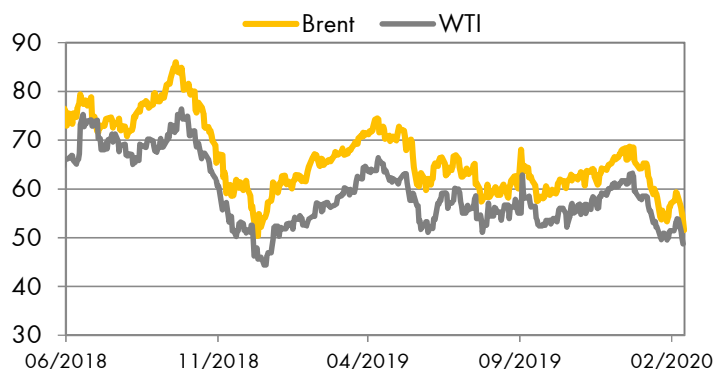
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,29	25,37	25,25	-0,24	-1,90
USA	USD	23,06	23,30	23,05	-1,06	-0,76
V. Británie	GBP	29,77	30,04	29,69	-1,18	4,00
Švýcarsko	CHF	23,80	23,88	23,76	-0,42	0,16
Turecko	TRY	3,74	3,78	3,74	-1,16	-7,06
Polsko	PLN	5,86	5,88	5,86	-0,31	-0,90
Maďarsko	100HUF	7,47	7,49	7,45	-0,04	-4,61
Chorvatsko	HRK	3,39	3,40	3,38	-0,24	-3,20
Rumunsko	RON	5,26	5,27	5,25	-0,36	-4,11
Rusko	100RUB	35,04	35,61	34,98	-1,50	-0,70
Ukrajina	UAH	0,943	0,945	0,941	-0,39	0,21
	EUR/USD	1,096	1,098	1,088	0,77	-1,15
	JPY/USD	109,9	110,5	109,8	-0,44	3,98

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	2,25	2,28	2,33	2,39	2,42	2,45
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,23pb	0,25pb	0,26pb	0,25pb
HU	0,10	0,21	0,51	0,60	0,66	0,75
6M změna	-0,01pb	0,04pb	0,26pb	0,34pb	0,39pb	0,39pb
PL	1,52	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,03pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,45	-0,52	-0,49	-0,43	-0,38	-0,30
6M změna	-0,10pb	-0,12pb	-0,06pb	0,01pb	0,05pb	0,08pb
UK	0,68	0,69	0,71	0,73	0,75	0,81
USD	1,57	1,58	1,60	1,61	1,59	1,61

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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,09	1,10	1,10	1,13
EUR/CZK	<u>25,29</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>23,06</u>	23,0	23,0	23,0	22,5

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	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>51,6</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>46,4</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 651</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	<u>1,75</u>	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	<u>2,25</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,36</u>	<u>2,28</u>	<u>2,09</u>	<u>2,38</u>	<u>2,29</u>
HU	<u>0,78</u>	<u>0,90</u>	<u>1,01</u>	<u>0,85</u>	<u>0,99</u>
PL	<u>1,71</u>	<u>1,61</u>	<u>1,54</u>	<u>1,73</u>	<u>1,65</u>
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,41</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

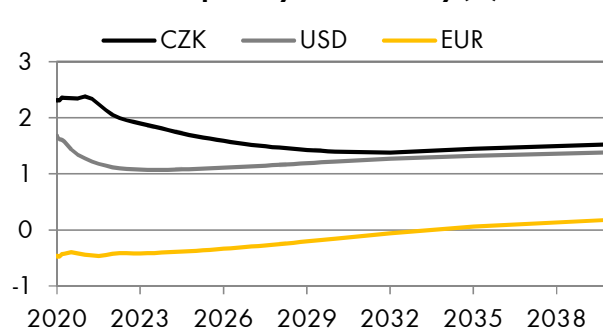
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,82	1,75	1,50	1,44	1,41
DE	-0,70	-0,74	-0,74	-0,70	-0,55

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

Zdroj Thomson Reuters

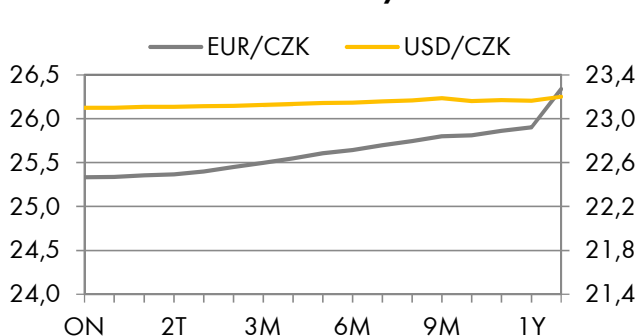
Swapové výnosové křivky (%)



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
27.2	11:00	EU	Industrial Sentiment	Feb	Net balance	-7.3	-6.1	-7.3
27.2	11:00	EU	Economic Sentiment	Feb	Index	102.8	103.5	102.8
27.2	11:00	EU	Business Climate	Feb	Indicator	-0.28	-0.04	-0.23
27.2	14:30	US	Durable Goods	Jan	Percent	-1.5	-0.2	2.4
27.2	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q4	Percent	2.1	2.1	2.1
28.2	14:30	US	Personal Income MM	Jan	Percent	0.3		0.2
28.2	15:45	US	Chicago PMI*	Feb	Index	45.9		42.9
28.2	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Feb	Index	100.9		100.9
2.3	9:30	CZ	Markit PMI	Feb	Index (diffusion)	0		45.2
2.3	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Feb	Index (diffusion)	0		47.8

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 ideje, 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 třetími osobami. 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 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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý 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 portfolio, 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 nemá 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.