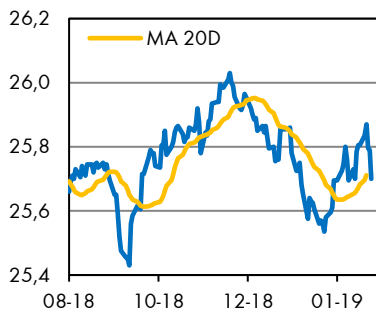
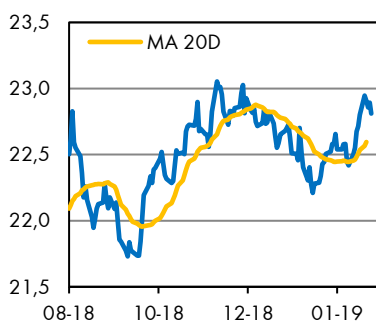


### Vývoj EUR/CZK



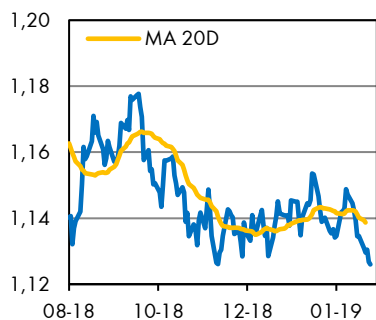
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## ČNB je o krok blíže březnovému zvýšení úrokových sazeb

**Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika v závěru minulého roku mezičtvrtletně o 1,0 %**, což znamená zrychlení o čtyři desetiny ve srovnání s předchozím čtvrtletím. Meziroční tempo také zrychlilo na 2,9 %. Výsledek je tak pozitivním překvapením, ačkoli se jedná pouze o předběžný odhad, který může být v následujících měsících revidován. Za celý loňský rok dosáhl hospodářský růst 3 %. Podle informací statistického úřadu byla hlavním impulsem zahraniční poptávka a investice. I přes zpomalení tuzemské ekonomiky v předchozích dvou čtvrtletích je současné zrychlení pozitivním překvapením. Celý komentář naleznete na <https://bit.ly/2S5fy10>. Také **lednová inflace překvapivě zrychlila na 2,5 %, a jádrová inflace je nejvyšší od roku 2007** (psali jsme zde <https://bit.ly/2ByjeX3>). Obě zprávy z minulého týdne tak jsou jasným signálem ve prospěch zvyšování úrokových sazeb ČNB. Obě statistiky byly vysoko nad prognózou centrální banky i celého trhu.

Koruna zareagovala a za celý uplynulý týden si dopřála posílení vůči euru o necelé procento. Výrazně tak i předčila své regionální konkurenty. Situaci pomohl i zveřejněný záznam z únorového jednání bankovní rady, který uvádí, že **další zvýšení úrokových sazeb může přijít na jakémkoli následujícím zasedání**. Vyplývající rostoucí očekávání trhu ohledně zvyšování sazeb centrální banky kromě koruny podpořily i výnosy státních dluhopisů a úrokové swapy. U obou zmíněných napříč všemi splatnostmi se blíží nebo už překročily nejvyšší hodnoty tohoto roku. **Trh v současnosti už počítá s jedním zvýšením úrokových sazeb** v horizontu šesti měsíců, zatímco doposud od začátku tohoto roku předpokládal konec zvyšování úrokových sazeb.

**Podle našeho názoru statistiky z minulého týdne výrazně podpořily šance březnového zvýšení úrokových sazeb.** Bankovní radu však bude také zajímat vývoj v zahraničí. Nejblíže jednání proběhne jen den před oficiálním datem odchodu Velké Británie z EU. Mělo by tak už být jasné, jakou cestu Británie zvolí a jaký to bude mít dopad na tuzemskou ekonomiku. Bankovní radu také znepokojuje zpomalení německé ekonomiky, na kterou jsme těsně navázáni. Ta se jen těsně v závěru minulého roku vyhnula recesi. Tento týden vychází hned celá řada předstihových ukazatelů za únor, které by mohly podhalit, jaký bude další vývoj u našeho souseda a v celé eurozóně. **Tým RBI očekává vesměs jejich zlepšení, které by mohlo pomoci i koruně k dalším ziskům.**

### Technická analýza

EUR/CZK	R2: 25,937	Bollinger Upper Band	S1: 25,600	Fibonacci
	R1: 25,821	Fibonacci	S2: 25,567	Bollinger Lower Band

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 19	Červen 19	Září 19
EUR/CZK	25,69	25,30	25,40	25,60
USD/CZK	22,72	22,39	22,09	21,51
EUR/USD	1,13	1,13	1,15	1,19

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
19. 2.	EUR	ZEW ekonomický sentiment (únor, v b.)	-18,0	-	-20,9
19. 2.	SRN	ZEW ekonomický sentiment (únor, v b.)	-9,9	-14,0	-15,0
20. 2.	EUR	Spořitelitelská důvěra (únor, v b.)	-8,2	-7,6	-7,9
21. 2.	SRN	PMI ve výrobě (únor, v b.)	50,5	50,0	49,7
21. 2.	EUR	PMI ve výrobě (únor, v b.)	50,7	50,3	50,5
22. 2.	SRN	IFO očekávání firem (únor, v b.)	94,5	94,2	94,2

Zdroj dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.2.2019 11:16

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: [frantisek.taborsky@rb.cz](mailto:frantisek.taborsky@rb.cz)

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka