

Americká spotřebitelská inflace v únoru opět zrychlila na meziročních 2,2 % a 0,2 % ve srovnání s předchozím měsícem.

Výsledek je tak plně v souladu s očekáváním trhu a podobné překvapení jako v lednu se nekonalo. I jádrová inflace skončila podle odhadů na 1,8 % meziročně. Statistika lednové inflace přichází po pátečním výsledku trhu práce, který ukázal, že růst mezd nebude tak žhavý, jak naznačovaly lednová čísla. I inflace prozatím zůstává slabší, než by odpovídalo druhé nejdelší expanzi v historii americké ekonomiky a nejnižší míře nezaměstnanosti za posledních sedmnáct let. Nicméně i samotná centrální banka označuje současnou pomalejší inflaci za dočasný jev, což byl jeden z důvodů, proč ve své poslední prognóze zvýšila svou projekci úrokových sazeb na tři zvýšení v tomto roce. **Zvýšení úrokových sazeb na jednání Fedu v příštím týdnu je podle trhu hotovou věcí** a tak hlavní pozornost bude mít primárně nová prognóza včetně nové projekce úrokových sazeb jednotlivých členů bankovní rady.

Podle týmu RBI by se inflace měla v průběhu letních měsíců dostat až ke třem procentům, což povede k dalšímu posunu trhu až ke čtyřem zvýšením úrokových sazeb Fedu v tomto roce. Předpokládáme, že by to měla naznačovat právě i nová prognóza centrální banky. Krátkodobě tak ještě měnová politika nabízí určitou podporu pro dolar. Nicméně z dlouhodobého hlediska má měnová politika ECB daleko větší potenciál pro euro. Podle prognózy RBI by se tak měl dostat dolar k 1,26 za euro na konci první poloviny tohoto roku.

Reakce trhu na zveřejněnou inflaci je nejednoznačná vzhledem k načasování amerického prezidenta D. Trumpa, který odvolal R. Tillersona z postu ministra zahraničí. Tillersona nahradí nově ředitel CIA M. Pompeo. V krátké době je to další člen prezidentova týmu, který pro trh představoval protíváhu Trumpovým rozhodnutím. Dolar tak oslabil k EUR/USD 1,237.

Koruna se dnes obchoduje mírně pod hranici EUR/CZK 25,50 a je tak nejslabší od poloviny ledna. Oslabení podporuje i téměř nulová komunikace ČNB ohledně dalších kroků bankovní rady. Delší pauza v „normalizaci“ měnové politiky může přimět zahraniční investory opustit korunu a oslabit ji výrazně více.

Autor: František Táborský, analytik, 234 405 685

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 15:15

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,22	-0,47	-0,26	0,56	0,59	0,51
6M změna	7,88	-1,44	-0,25	7,28	14,07	12,08
12M změna	14,76	2,19	3,59	11,83	21,10	17,61

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	1,05	1,29	1,48	1,61	1,67	1,74	1,79	1,83	1,87	1,89	2,00
USD	2,36	2,57	2,70	2,76	2,79	2,81	2,83	2,84	2,88	2,90	2,98
EUR	-0,23	-0,13	0,07	0,27	0,45	0,61	0,74	0,86	0,97	1,09	1,40

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.

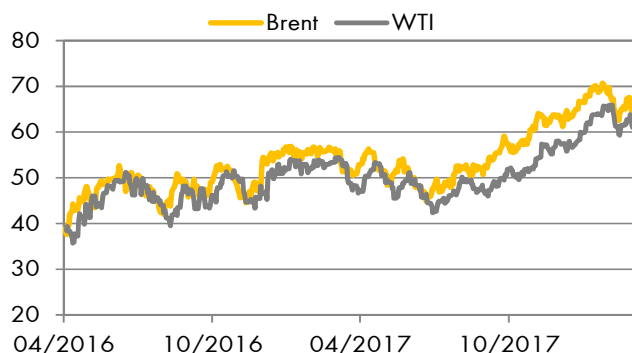
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,470	25,50	25,43	0,08	-2,41
USA USD	20,577	20,66	20,55	-0,54	-6,27
V. Británie GBP	28,729	28,77	28,59	0,00	-1,89
Švýcarsko CHF	21,788	21,81	21,73	0,00	-4,01
Turecko TRY	5,327	5,32	5,39	-1,19	-16,02
Polsko PLN	6,047	6,06	6,04	-0,18	-0,74
Maďarsko 100HUF	8,166	8,18	8,14	0,07	-3,54
Chorvatsko HRK	3,423	3,42	3,43	0,15	-1,86
Rumunsko RON	5,463	5,47	5,45	0,07	-3,68
Rusko 100RUB	36,225	36,36	36,16	-0,30	-4,70
Ukrajina UAH	0,795	0,79	0,80	-0,32	-5,00
EUR/USD	1,236	1,24	1,23	0,25	3,73
JPY/USD	106,920	107,29	106,23	0,48	-2,99

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	0,75	0,77	0,82	0,90	0,99	1,12
6M změna	0,47pb	0,46pb	0,46pb	0,45pb	0,47pb	0,48pb
HU	-0,05	-0,01	0,02	0,03	0,05	0,10
6M změna	-0,09pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,12pb
PL	1,50	1,55	1,65	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,10pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,19
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
UK	0,48	0,49	0,50	0,60	0,70	0,92
USD	1,45	1,48	1,75	2,09	2,27	2,54

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových 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	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
EUR/USD	1,24	1,25	1,26	1,28	1,30
EUR/CZK	25,47	25,20	24,80	25,30	25,00
USD/CZK	20,58	20,16	19,68	19,77	19,23

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	2018	2019	2020
Brent USD/barel	65,5	63,0	62,2	65,5
WTI USD/barel	61,7	58,8	58,0	61,4
zlato USD/unce	1323	1314	1357	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
Fed	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50
ČNB	0,75	0,75	1,00	1,25	1,25
ECB	0,00	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	0,95	1,06	1,22	1,04	1,15
HU	0,07	0,12	0,19	0,13	0,17
PL	1,75	1,76	1,83	1,84	1,86
EUR	-0,31	-0,30	-0,29	-0,24	-0,23

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.

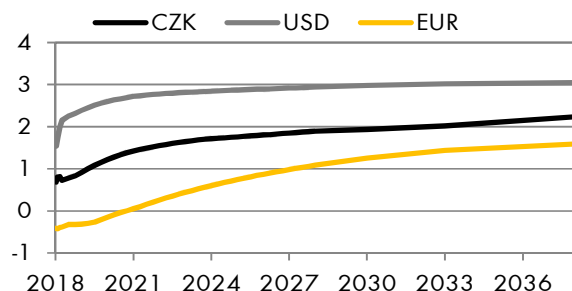
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,43	0,83	1,29	1,60	1,93
DE	-0,68	-0,57	0,00	0,26	0,63

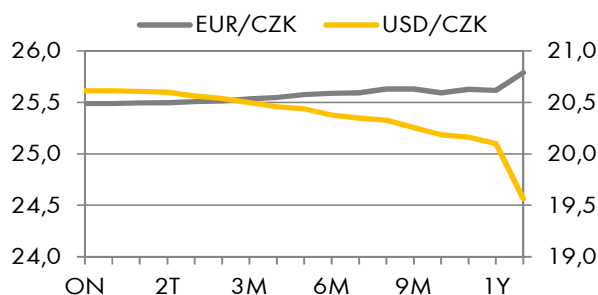
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
13.3.	11:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Feb	Index		107.6	106.90
13.3.	13:30	US	Core CPI YY, NSA	Feb	Percent	1.8	+1.8	1.8
13.3.	13:30	US	CPI YY, NSA	Feb	Percent	2.2	+2.2	2.1
13.3.	13:30	US	CPI MM, SA	Feb	Percent	0.2	+0.2	0.5
14.3.	8:00	DE	CPI Final YY	Feb	Percent	1.4		1.4
14.3.	8:00	DE	CPI Final MM	Feb	Percent	0.5		0.5
14.3.	11:00	EU	Industrial Production YY	Jan	Percent	4.7		5.2
14.3.	11:00	EU	Industrial Production MM	Jan	Percent	-0.4		0.4
14.3.	13:30	US	PPI Final Demand MM	Feb	Percent	0.1		0.4
14.3.	13:30	US	PPI Final Demand YY	Feb	Percent	2.8		2.7

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s největší 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomickým výzkumem 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 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 povité prezentaci 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.