

V několika evropských zemích dnes byla **zveřejněná statistika o vývoji HDP za čtvrté čtvrtletí**. Podle rychlého odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika v posledním čtvrtletí loňského roku o 0,2 % mezičtvrtletně. Meziroční tempo zpomalilo na 1,7 % z předchozího tempa 1,9 %, zatímco trh čekal tempo přes 2 %. Ovšem rychlý odhad HDP jenom nastiňuje, jakým tempem česká ekonomika pravděpodobně roste. Až zpřesněný odhad, který bude zveřejněn začátkem března, nabídne detailní strukturu ekonomického růstu a lze jej považovat za důvěryhodnější a spolehlivější indikátor. Z předběžných údajů vyplývá, že celoročně česká ekonomika v roce 2016 zpomalila své tempo růstu na 2,3 % z předchozího tempa 4,6 %. Mírnější tempo v roce 2016 bylo zapříčiněno jak vysokou srovnávací základnou z roku 2015, tak i slabšími investicemi. Naopak chuť tuzemských spotřebitelů utrácet zůstává spolu s vývozem do zahraničí tahounem české ekonomiky. To podpořilo zejména zpracovatelský průmysl. Naopak stavebnictví vykázalo výrazně nižší výkonnost než v roce 2015 právě kvůli slabým (státním) investicím.

Podle našich odhadů by česká ekonomika letos měla zrychlit své tempo růstu na 2,7 % r/r. Kromě růstu domácí a zahraniční poptávky by mělo dojít k obnovení investiční aktivity. ČNB prognózuje letošní HDP na 2,8 %, medián trhu je 2,6 %.

Přestože růst české ekonomiky v loňském roce byl pravděpodobně slabší, než se čekalo, pro ČNB bude v otázce rozhodování o konce kurzového závazku nejdůležitější vývoj inflace. **Guvernér ČNB J. Rusnok včera opět potvrdil slib nepustit kurzový závazek před koncem prvního čtvrtletí** a dodal, že podle dalšího vývoje situace se rozhodne o jeho ukončení.

Dnes zveřejněný německý ZEW index, který měří ekonomický sentiment, v únoru klesl na 10,4 bodu z předchozí úrovně 16,6 bodu. Trh čekal snížení na 15,0 bodů. ZEW index měřící hodnocení současných podmínek se snížil o 0,9 bodu na 76,4 bodu, což byl také horší výsledek, než se obecně čekalo.

Cena ropy Brent dnes rostla a vrátila se nad hranici 56 dolarů za barel.

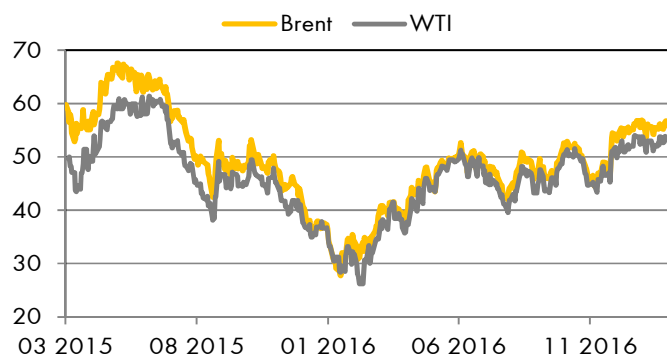
Eurodolar se dnes nachází bez větších pohybů poblíž EUR/USD 1,062.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,02	26,96	0,00	-0,02
USA	USD	<u>25,437</u>	25,46	25,38	0,06	6,59
V. Británie	GBP	<u>31,754</u>	31,78	31,65	-0,24	1,14
Švýcarsko	CHF	<u>25,348</u>	25,34	25,28	0,13	1,80
Turecko	TRY	<u>6,968</u>	6,94	7,01	1,03	-14,37
Polsko	PLN	<u>6,283</u>	6,29	6,25	0,34	-0,22
Maďarsko	100HUF	<u>8,769</u>	8,77	8,73	-0,02	0,72
Chorvatsko	HRK	<u>3,624</u>	3,62	3,63	-0,14	0,36
Rumunsko	RON	<u>5,998</u>	6,00	5,99	-0,05	-0,81
Rusko	100RUB	<u>44,336</u>	43,61	43,38	1,19	19,05
Ukrajina	UAH	<u>0,933</u>	0,93	0,94	0,11	-1,35
	EUR/USD	<u>1,063</u>	1,06	1,06	0,32	-6,35
	JPY/USD	<u>113,490</u>	114,16	113,26	-0,21	13,64

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>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,24</u>	<u>0,34</u>	<u>0,40</u>
6M změna	-0,11pb	-0,42pb	-0,63pb	-0,60pb	-0,52pb	-0,44pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,10</u>
6M změna	-0,02pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,52</u>	<u>0,75</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,77</u>	<u>1,04</u>	<u>1,34</u>	<u>1,70</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,29</u>	<u>0,50</u>	<u>0,60</u>	<u>0,70</u>	<u>0,79</u>	<u>0,86</u>	<u>0,93</u>	<u>1,00</u>	<u>1,07</u>	<u>1,15</u>	<u>1,43</u>
USD	<u>1,28</u>	<u>1,53</u>	<u>1,72</u>	<u>1,86</u>	<u>1,98</u>	<u>2,10</u>	<u>2,18</u>	<u>2,24</u>	<u>2,30</u>	<u>2,37</u>	<u>2,53</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,17</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,55</u>	<u>0,68</u>	<u>0,80</u>	<u>1,19</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: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:40

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,68	0,02	0,13	-0,97	0,70	0,00
6M změna	13,46	11,07	9,55	19,24	9,76	6,46
12M změna	10,83	25,45	16,23	19,14	24,53	21,40

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,06	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,44	25,96	26,47	26,47	24,67

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	56,0	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	53,2	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1231	1225	1250	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	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	0,26	0,27	0,31	0,35	0,36
HU	0,37	0,50	0,64	0,51	0,65
PL	1,76	1,81	1,91	1,87	1,90
EUR	-0,29	-0,25	-0,23	-0,17	-0,14

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

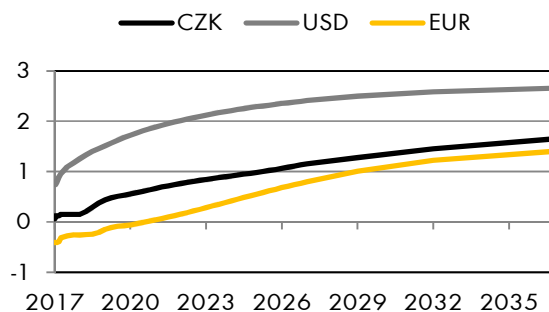
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,39	-0,70	0,12	0,38	0,56
DE	-0,83	-0,80	-0,43	-0,15	0,34

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

Zdroj Thomson Reuters

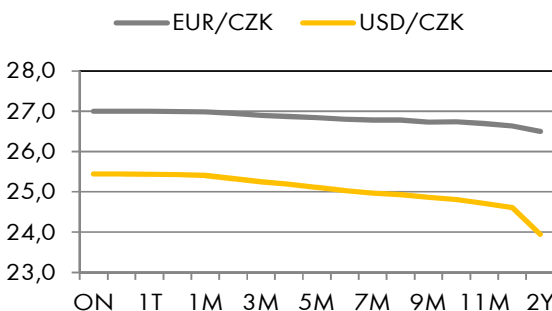
Swapové výnosové křivky (%)



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
13.2	10:00	CZ	Current Account MM	Dec	CZK	3.20	-22.11	4.57
14.2	2:30	CN	CPI MM*	Jan	Percent	0.7	1.0	0.2
14.2	2:30	CN	CPI YY*	Jan	Percent	2.4	2.5	2.1
14.2	2:30	CN	PPI YY*	Jan	Percent	6.3	6.9	5.5
14.2	8:00	DE	CPI Final YY	Jan	Percent	1.9	1.9	1.9
14.2	8:00	DE	CPI Final MM	Jan	Percent	-0.6	-0.6	-0.6
14.2	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q4	Percent	1.7	1.2	1.5
14.2	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q4	Percent	0.5	0.4	0.2
14.2	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ	Q4	Percent	0.6	0.2	0.2
14.2	9:00	CZ	Preliminary GDP YY	Q4	Percent	2.3	1.7	1.9

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 nejnovější ekonomické komentáře](#)

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

[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 nejnižší 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, 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 informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_RBK_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.