

Podle údajů Českého statistického úřadu celková **důvěra v domácí ekonomiku v únoru meziměsíčně mírně klesla** na hodnotu 13,3 b a je tak o 1,4 bodu nižší než v lednu. Indikátor důvěry podnikatelů v únoru klesl o 1,3 b. na 15,2 b. a indikátor důvěry spotřebitelů zaznamenal pokles o 1,7 bodu na 5,8 bodu. Podnikatelé v průmyslové výrobě hodnotili současnou ekonomickou situaci oproti lednu stejně, zhoršily se však očekávání. V příštích třech měsících průmysloví výrobci předpokládají nižší tempo růstu své činnosti. Ve stavebnictví se celková důvěra meziměsíčně zvýšila, stavební podnikatelé hodnotí současnou situaci oproti lednu lépe a jsou optimističtější i v hodnocení nadcházejícího období. Naopak čeští spotřebitelé vidí ekonomickou situaci v příštích měsících pesimističtěji. Jejich obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace v příštích dvanácti měsících se oproti lednu prohloubily. Meziročně je celková důvěra podnikatelů i spotřebitelů vyšší a jenom důvěra v odvětví stavebnictví je nižší než v únoru 2016.

Americký ministr financí S. Mnuchin včera v rozhovoru pro FOX Business Network uvedl, že administrativní prezidenta D. Trumpa houževnatě pracuje na tom, aby **plán americké daňové reformy byl vytvořen a představen Kongresu do srpna tohoto roku**. Jak přímo uvedl, daňová reforma, která je nezbytná pro další ekonomický růst, je v současnosti jejich prioritou. Příští úterý bude mít D. Trump svůj první projev před Kongresem a trh netrpělivě očekává, jestli tam nastíní nějaké konkrétní podrobnosti této reformy. Každopádně vzbuzená očekávání jsou opravdu velká.

Index nálady amerických spotřebitelů sledovaný agenturou Bloomberg klesl v minulém týdnu o desetinu bodu na 48 bodů. Pořád se ale drží na vysokých hodnotách. Týden před tím dosáhl svého maxima na 48,1 bodech. Tento indikátor sleduje důvěru spotřebitelů v americkou ekonomiku, jejich finanční situaci a nákupní klima. Průměrná hodnota indexu za posledních pět let je 38,2 body.

Z amerického realitního trhu bude dnes zveřejněna statistika prodeje nových domů. Poté, co v prosinci počet prodaných nových domů klesl o více než 10 % m/m, trh očekává, že v lednu znovu vzroste o více než 6 % m/m.

Japonské akciové trhy zakončily obchodování ve ztrátě (TOPIX - 0,4 %, Nikkei 225 - 0,5 %), se ztrátou se obchoduje i v Evropě (Euro Stoxx 50 - 1,4 %, DAX - 1,5 %).

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:33

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,28	-1,74	-1,38	-0,39	0,17	0,00
6M změna	12,49	10,89	8,19	20,36	13,13	8,98
12M změna	10,07	20,82	10,44	19,17	23,39	19,48

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,28	0,44	0,52	0,60	0,67	0,75	0,81	0,88	0,95	1,03	1,33
USD	1,28	1,52	1,68	1,82	1,94	2,03	2,14	2,21	2,27	2,32	2,50
EUR	-0,18	-0,15	-0,07	0,01	0,11	0,23	0,35	0,48	0,60	0,71	1,10

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

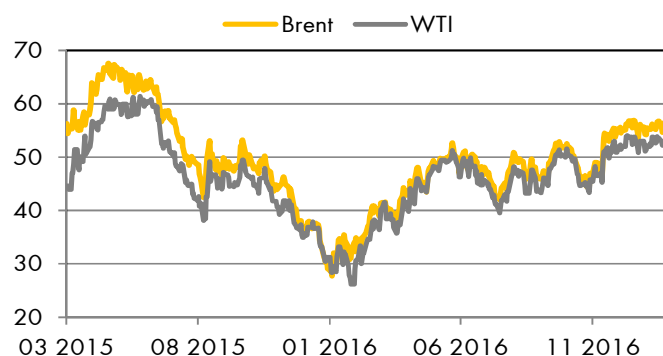
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	25,468	25,56	25,43	-0,34	6,44
V. Británie	GBP	31,975	32,05	31,91	0,14	1,13
Švýcarsko	CHF	25,370	25,38	25,32	0,13	2,65
Turecko	TRY	7,112	7,10	7,17	-0,61	-12,70
Polsko	PLN	6,268	6,28	6,26	-0,06	0,30
Maďarsko	100HUF	8,756	8,76	8,73	-0,13	-0,02
Chorvatsko	HRK	3,637	3,63	3,65	0,06	0,80
Rumunsko	RON	5,982	5,99	5,97	0,08	-1,30
Rusko	100RUB	43,834	44,24	43,73	-0,73	18,66
Ukrajina	UAH	0,945	0,94	0,95	-0,43	-0,35
	EUR/USD	1,061	1,06	1,06	0,32	-5,20
	JPY/USD	112,130	112,95	112,07	-0,39	10,13

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	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,06	0,11	0,15	0,23	0,33	0,39
6M změna	-1,07pb	-0,86pb	-0,72pb	-0,65pb	-0,52pb	-0,44pb
PL	1,63	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,11pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,27	0,35	0,51	0,74
USD	0,68	0,71	0,78	1,05	1,36	1,75

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

		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 *	25,47	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	53,9	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1259	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	0,27	0,28	0,30	0,36	0,37
HU	0,30	0,49	0,60	0,44	0,59
PL	1,76	1,78	1,86	1,84	1,87
EUR	-0,30	-0,27	-0,25	-0,21	-0,16

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

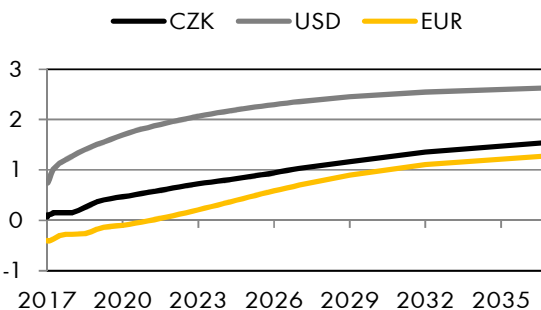
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,14	-0,53	0,12	0,45	0,60
DE	-0,93	-0,95	-0,59	-0,31	0,20

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

Zdroj Thomson Reuters

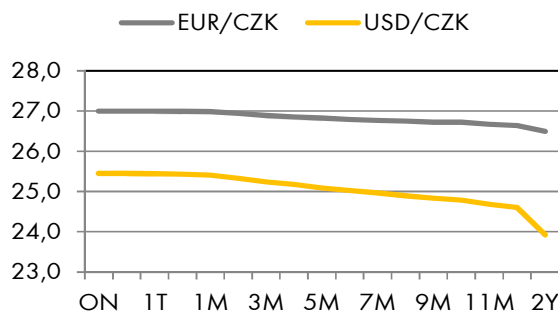
Swapové výnosové křivky (%)



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
23.2	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Mar	Net balance	10.1	10.0	10.2
23.2	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q4	Percent	1.6	1.2	1.2
23.2	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q4	Percent	0.4	0.4	0.4
24.2	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Feb	Index	96.0		95.7
27.2	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Feb	Net balance	1.2		0.8
27.2	11:00	EZ	Economic Sentiment	Feb	Index	108.0		107.9
27.2	11:00	EZ	Business Climate	Feb	Indicator	0.79		0.77
27.2	14:30	US	Durable Goods	Jan	Percent	1.6		-0.5
27.2	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Feb	Net balance			22.10
28.2	9:00	CZ	PPI YY	Jan	Percent	1.4		-0.4

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 idej, 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 třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 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 idej, 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.