

Německý Ifo index podnikatelské důvěry vzrostl v únoru o 1,1 bodu na 111 bodů. Navázal tak na včera zveřejněný dobrý výsledek indexu nákupních manažerů a podruhé tak během posledních tří měsíců dosáhl na své šestileté maximum. **Německé firmy vidí svoji budoucnost v příštích měsících optimisticky**, což vyjadřuje složka očekávání, která vzrostla o 0,8 bodu na 104 body. Vzrostla také složka hodnocení současných podmínek a to o 1,5 bodu na 118,4 body a drží se tak na svém maximu od srpna 2011. Především ve výrobním sektoru byli výrobci spokojeni se současnými podnikatelskými podmínkami. **Ifo index předčil očekávání trhu**, který čekal mírný pokles. Po opatrnějším začátku roku 2017 to vypadá, že dynamika německé ekonomiky je zpátky a jak index naznačuje, povede se jí dobře i v příštích měsících.

Finální údaj potvrdil, že spotřebitelská inflace v eurozóně v lednu dosáhla 1,8 % r/r a je tak nejvyšší za poslední čtyři roky. Potvrzena byla i jádrová inflace ve výši 0,9 % r/r. Meziměsíčně spotřebitelské cenové indexy klesly o 0,8 %.

Podle dnes zveřejněné statistiky počet žádostí o hypotéku v USA se minulý týden snížil o 2 %. O týden dříve počet žádostí o hypotéku poklesl o 3,7 %. Dnes ještě bude zveřejněna statistika prodeje existujících domů v USA. Prodej existujících domů, který se v prosinci nečekaně propadl o 2,8 % m/m, by měl podle očekávání trhu v lednu znovu růst o 1,1 % m/m.

Dnes večer bude v USA zveřejněn **záznam z posledního jednání Fedu**. Od posledního zasedání nás členové výboru zásobují komentáři, které naznačují možné zvýšení základní sazby už v březnu. Minulý týden guvernérka Fedu J. Yellen ve svém projevu v kongresu označila příliš dlouhé otálení se zvyšováním sazeb za nerozumné. Její kolega P. T. Harker se zase vyjádřil, že zvyšování sazeb v březnu je „na stole“. Pravděpodobnost, se kterou trh se zvýšením sazeb v březnu počítá, se pohybuje okolo 38 %.

Na konferenci „Mezinárodního ropného týdne“ v Londýně, se generální tajemník OPECu M. S. Barkindo vyjádřil, že OPEC bude trvat na stoprocentním dodržování dohody o snižování produkce a že prodloužení této dohody a/nebo další snižování produkce jsou v budoucnu možné. Cena ropy Brent a WTI, která za poslední tři obchodovací dny vzrostla o téměř 2 %, dnes lehce zkorigovala. Ropa Brent se dnes obchoduje za cenu okolo 56,40 dolarů za barel, cena ropy WTI se dnes pohybuje okolo 53,94 USD/barel.

Ve svém rozhovoru pro Český rozhlas viceguvernér ČNB M. Hampl potvrdil, že Česká národní banka dodrží svůj „tvrdý“ kurzový závazek udržet českou korunu nad hladinou EUR/CZK 27,0 do konce března tohoto roku. M. Hampl také zopakoval, že jako nejpravděpodobnější dobu opuštění kurzového závazku vidí ČNB polovinu roku. Představitelé ČNB několikrát opakovali, že konec kurzového závazku neznámá konec intervencí a guvernér J. Rusnok v jednom ze svých dřívějších rozhovorů naznačil, že ČNB je připravena zasáhnout, pokud by kurz koruny byl příliš volatilní.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:05

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,23	0,05	-0,28	0,10	0,58	0,00
6M změna	13,95	13,09	9,65	20,90	12,76	9,05
12M změna	12,35	25,86	14,69	18,75	24,66	21,42

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,31	0,50	0,58	0,69	0,75	0,86	0,90	0,96	1,03	1,11	1,40
USD	1,31	1,57	1,76	1,89	2,02	2,11	2,20	2,30	2,32	2,38	2,55
EUR	-0,18	-0,13	-0,07	0,02	0,13	0,26	0,38	0,51	0,63	0,74	1,13

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 uzavírky Okénka trhu.

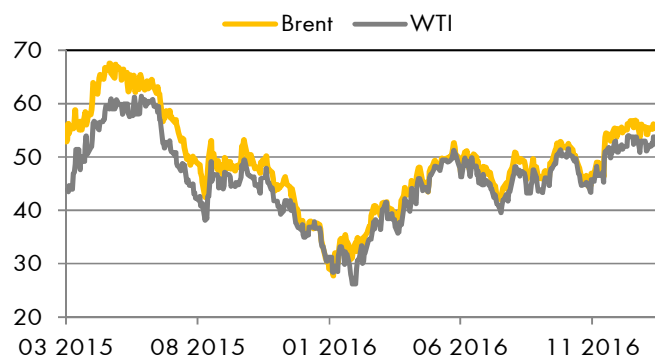
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,99	0,00	0,00
USA	USD	25,700	25,75	25,57	0,22	7,41
V. Británie	GBP	31,992	32,14	31,91	0,48	1,18
Švýcarsko	CHF	25,394	25,42	25,34	-0,02	2,75
Turecko	TRY	7,135	7,06	7,16	0,92	-12,42
Polsko	PLN	6,287	6,30	6,27	0,18	0,61
Maďarsko	100HUF	8,787	8,80	8,75	-0,19	0,33
Chorvatsko	HRK	3,628	3,62	3,64	0,08	0,55
Rumunsko	RON	5,977	5,99	5,96	-0,12	-1,39
Rusko	100RUB	44,468	44,78	44,14	0,12	20,38
Ukrajina	UAH	0,954	0,94	0,96	0,41	0,50
	EUR/USD	1,052	1,06	1,05	-0,15	-6,04
	JPY/USD	112,980	113,72	112,88	-0,61	10,96

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 uzavírky 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	0,13	0,11	0,15	0,24	0,34	0,40
6M změna	-1,00pb	-0,86pb	-0,72pb	-0,64pb	-0,51pb	-0,43pb
PL	1,64	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,12pb	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	0,26	0,36	0,52	0,74
USD	0,69	0,71	0,78	1,05	1,36	1,74

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	1,05	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,70	25,96	26,47	26,47	24,67

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	56,1	58,0	62,7	66,8
WTI	USD/barel	53,6	56,0	60,6	64,8
zlato	USD/unce	1239	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,28	0,33	0,37	0,40
HU	0,34	0,52	0,64	0,46	0,63
PL	1,77	1,82	1,89	1,87	1,91
EUR	-0,29	-0,26	-0,25	-0,20	-0,13

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

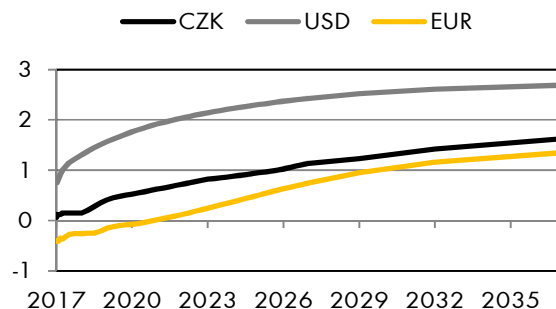
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,15	-0,51	0,23	0,49	0,65
DE	-0,90	-0,91	-0,55	-0,27	0,25

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

Zdroj Thomson Reuters

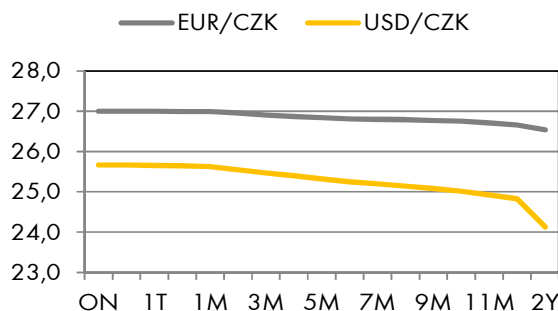
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.2	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	53.6	54.4	53.4
21.2	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	56.0	57.0	56.4
21.2	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	53.7	55.6	53.7
21.2	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	55.0	55.5	55.2
22.2	10:00	DE	Ifo Expectations*	Feb	Index	103.0	104.0	103.2
22.2	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Feb	Index	116.7	118.4	116.9
22.2	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Feb	Index	109.6	111.0	109.8
22.2	10:30	GB	GDP 2nd Release YY	Q4	Percent	2.2	+2.0	2.2
22.2	10:30	GB	GDP 2nd Release QQ	Q4	Percent	0.6	+0.7	0.6
22.2	11:00	EZ	Inflation Final MM	Jan	Percent	-0.8	-0.8	0.5

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 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 zakazuje 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 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 informaci 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.