

Český statistický úřad dnes zveřejnil údaje o vývoji mezd, podle kterých **mzdy v ČR ke konci loňského roka sice pozvolna ale jistě zrychlovaly**. Průměrná mzda očištěná o inflaci se zvýšila o 3,8 % r/r, což bylo v souladu s mediánem odhadů a jedná se o nejrychlejší růst od finanční krize. Za růstem mezd stojí především skvělý stav české ekonomiky a rychle klesající nezaměstnanost. V letošním roce by mzdy měly dál růst tempem nad 3 %, jelikož další očekávaný pokles nezaměstnanosti bude vytvářet mzdové tlaky na zaměstnavatele. Růst mezd je jediným faktorem, který bez ohledu na vývoj v Evropě může v ČR probudit spící inflaci. Pokud by růst mezd nepokračoval, kurzový závazek by byl opět posunut dál.

Dolar dnes korigoval své včerejší ztráty a posílil k EUR/USD 1,11.

Prvotní „nadšení“ finančních trhů z včerejšího rozhodnutí ECB bylo schlazeno slovy guvernéra ECB M. Draghiho, že ECB plánuje do budoucna upřednostňovat ostatní nekonvenční měnové nástroje před úrokovými. **Co můžeme čekat od dalších centrálních bank? Polská centrální banka**, která dnes zasedala, ponechala dle očekávání **hlavní úrokovou sazbu na historickém minimu 1,50 %**. Navzdory rozhodnutí ECB by polská centrální banka neměla znovu obnovit cyklus snižování úrokových sazeb. Pro polskou ekonomiku zůstává rizikem nejistota spojená s politickým vývojem.

Příští týden zasednou hned 3 centrální banky a to **britská, japonská a americká**. Osiře sledovanou událostí bude zasedání **americké centrální banky**, která s velkou pravděpodobností ponechá úrokové sazby ve stávajícím pásmu 0,25 % až 0,50 %. Trhy ovšem začínají znovu spekulovat na další zvýšení amerických úrokových sazeb. Zatímco na začátku února trh moc nepočítal s dalším zvýšením úrokových sazeb, nyní implikovaná pravděpodobnost, s níž trh započítává 25bp zvýšení, je kolem 50 % již na červencovém zasedání. Velká Británie v těchto měsících žije spíše debatami o potenciálním Brexitu. Guvernér Bank of England (BoE) M. Carney před nedávnem označil Brexit za největší domácí riziko pro finanční stabilitu. M. Carney příští týden velmi pravděpodobně oznámí, **že hlavní úroková sazba BoE zůstane na 0,50 %**, kde se nachází od finanční krize. Vzhledem k tomu, že britská ekonomika ke konci loňského roku zpomalovala a inflace stále zůstává přilepená u nuly, BoE zřejmě letos úrokové sazby nezvýší. **Japonská centrální banka (BoJ)** na konci ledna překvapila trhy, když nečekaně a poprvé v historii snížila úrokovou sazbu do negativního teritoria -0,10 %. Medián analytických odhadů naznačuje, že BoJ by příští týden neměla přistoupit k dalšímu snížení úrokové sazby.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:32

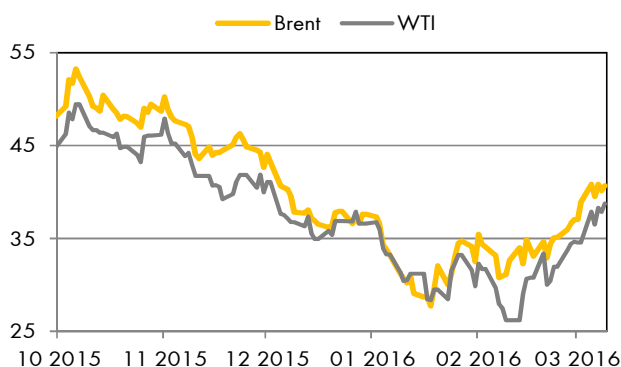
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,98	3,40	3,20	0,51	-0,03	0,00
6M změna	-9,61	-2,99	-2,55	-7,26	3,42	1,45
12M změna	-12,34	-18,03	-13,57	-12,85	-4,78	-4,08

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,060	27,08	27,01	0,09	-0,06
USA	USD	24,398	24,42	24,11	-2,01	1,57
V. Británie	GBP	34,866	34,90	34,44	-1,05	-5,87
Švýcarsko	CHF	24,721	24,74	24,50	0,09	0,76
Turecko	TRY	8,485	8,35	8,52	-1,85	7,50
Polsko	PLN	6,279	6,29	6,22	-0,30	-2,39
Maďarsko	100HUF	8,719	8,72	8,66	-0,03	1,40
Chorvatsko	HRK	3,572	3,57	3,59	-0,03	-0,36
Rumunsko	RON	6,059	6,06	6,04	-0,07	-1,11
Rusko	100RUB	34,921	35,09	33,68	-1,25	-1,14
Ukrajina	UAH	0,954	0,94	0,98	0,44	-13,45
	EUR/USD	1,112	1,12	1,11	-0,54	-1,97
	JPY/USD	113,550	113,91	112,76	0,33	-5,81

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 uzavěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,34	1,36	1,35	1,34	1,29	1,25
6M změna	-0,55pb	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,08pb	-0,14pb
PL	1,64	1,53	1,56	1,67	1,74	1,76
6M změna	0,03pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	-0,24	-0,29	-0,30	-0,23	-0,14	-0,03
6M změna	-0,11pb	-0,16pb	-0,20pb	-0,19pb	-0,17pb	-0,17pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,00
USD	0,37	0,39	0,44	0,63	0,90	1,21

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).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,20	0,24	0,25	0,30	0,35	0,41	0,47	0,54	0,60	0,67	0,96
USD	0,83	0,99	1,15	1,27	1,37	1,47	1,57	1,65	1,72	1,78	1,99
EUR	-0,13	-0,12	-0,07	-0,01	0,08	0,18	0,30	0,42	0,54	0,65	1,02

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 uzavěrky Okénka trhu.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,11	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,40	24,77	26,21	26,73	26,73

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	2016	Q116	Q216
Brent	USD/barel	40,7	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	38,8	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1265	1105	1083	1100

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,50	0,50	0,75	1,00	1,50
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

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

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,23	0,16	0,15	0,28	0,22
HU	1,11	1,05	1,04	1,10	1,04
PL	1,49	1,43	1,39	1,54	1,45
EUR	-0,23	-0,24	-0,27	-0,13	-0,14

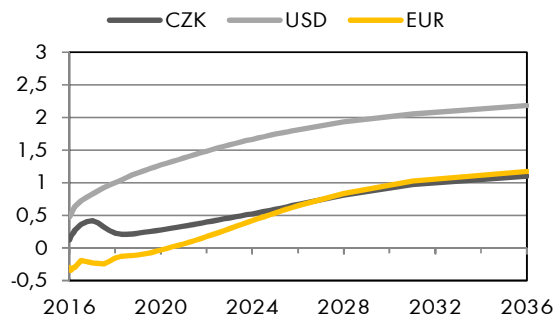
FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,21	-0,15	-0,08	0,11	0,40
DE	-0,41	-0,46	-0,27	-0,12	0,28

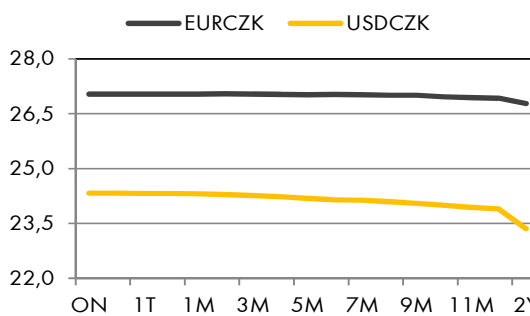
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
11.3	8:00	DE	CPI Final YY	Feb	Percent	0.0	0.0	0.0
11.3	8:00	DE	CPI Final MM	Feb	Percent	0.4	0.4	0.4
12.3	6:30	CN	Industrial Output YY*	Jan	Percent	5.6		5.9
12.3	6:30	CN	Retail Sales YY*	Jan	Percent	10.8		11.1
14.3	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jan	Percent	5.4		6.7
14.3	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Jan	Percent	1.3		-1.3
14.3	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Jan	Percent	1.6		-1.0
15.3	9:00	CZ	Industrial Output YY	Jan	Percent	0.7		0.7
15.3	9:00	CZ	Construction Output YY	Jan	Percent			3.4
15.3	10:00	CZ	Current Account MM	Jan	CZK	29.80		10.51
15.3	13:30	US	PPI Final Demand MM	Feb	Percent	-0.1		0.1

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 ideje, 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 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 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 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 4.