

V ČR dnes nejvíc zaujala **statistika devizových rezerv ČNB a vystoupení guvernéra J. Rusnoka v Ústí nad Labem**. Guvernér Rusnok v zásadě nic nového neřekl. Zopakoval, že jako pravděpodobné se jeví ukončení kurzového závazku kolem poloviny roku 2017. Dále uvedl, že věří, že ČNB záporné úrokové sazby nebude muset použít. V případě, že by po opuštění kurzového závazku byly nadměrné pohyby (oběma směry) na koruně, ČNB je připravena reagovat. My jsme se podrobněji věnovali kurzovému závazku a jeho ukončení v naší speciální analýze „CZKExit: začalo odpočítávání“, kterou naleznete v příloze. V analýze mimo jiné zmiňujeme také vývoj devizových rezerv ČNB. Ty podle dnes zveřejněné statistiky v únoru opět vzrostly na 105,4 mld. eur a jsou tak nad 55 % HDP. Rovněž byly dnes zveřejněné údaje o devizových obchodech ČNB. V lednu ČNB musela nakoupit 14,5 mld. eur, aby udržela korunu nad hranicí EUR/CZK 27,0. To je téměř dvakrát víc, než kolik činila intervence z listopadu 2013, kdy ČNB zavedla kurzový závazek.

Nadcházející dny budou bohaté na data z domácí ekonomiky. Zítra bude zveřejněna statistika z trhu práce, ve čtvrtek zahraniční obchod **a velmi důležitá inflace za únor** a v pátek vývoj mezd. Podle našich odhadů by podíl nezaměstnaných měl v únoru klesnout o desetinku na 5,2 %. Medián trhu je plně v souladu s naším odhadem.

Podle finálního odhadu Eurostatu vzrostla ekonomika eurozóny ve čtvrtém čtvrtletí o 0,4 % mezičtvrtletně a 1,7 % meziročně, tedy stejně, jak ukazoval předchozí odhad. RBI se domnívá, že v letošním roce by průměrné tempo růstu ekonomiky eurozóny mělo zrychlit k 1,9 % r/r. Podle OECD bude tempo HDP eurozóny letos pomalejší kolem 1,6 % r/r.

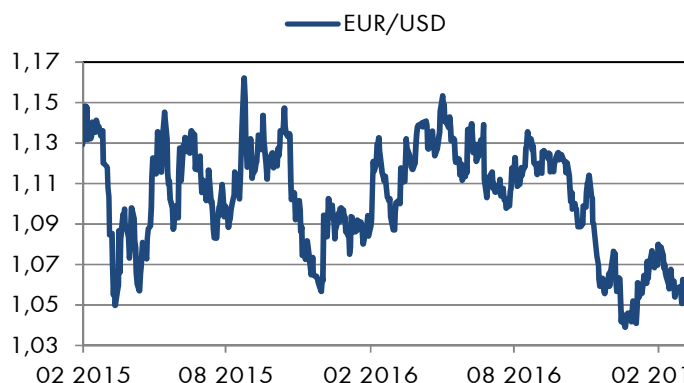
Dolar dnes posílil k EUR/USD 1,057.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	<u>25,547</u>	25,59	25,48	0,16	6,80
V. Británie	GBP	<u>31,157</u>	31,25	31,10	-0,48	-2,50
Švýcarsko	CHF	<u>25,182</u>	25,24	25,14	-0,32	1,73
Turecko	TRY	<u>6,947</u>	6,87	6,97	1,15	-14,70
Polsko	PLN	<u>6,272</u>	6,28	6,26	0,05	0,05
Maďarsko	100HUF	<u>8,729</u>	8,73	8,69	0,00	-0,48
Chorvatsko	HRK	<u>3,647</u>	3,64	3,66	0,00	1,02
Rumunsko	RON	<u>5,954</u>	5,96	5,94	-0,20	-1,91
Rusko	100RUB	<u>44,004</u>	44,08	43,69	0,25	17,50
Ukrajina	UAH	<u>0,948</u>	0,94	0,95	0,07	5,15
	EUR/USD	<u>1,057</u>	1,06	1,06	-0,08	-6,11
	JPY/USD	<u>114,100</u>	114,14	113,70	0,20	11,34

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>0,06</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,33</u>	<u>0,39</u>
6M změna	-0,75pb	-0,77pb	-0,72pb	-0,65pb	-0,51pb	-0,43pb
PL	<u>1,60</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,03pb	0,00pb	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>-0,11</u>
6M změna	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,50</u>	<u>0,72</u>
USD	<u>0,68</u>	<u>0,71</u>	<u>0,83</u>	<u>1,10</u>	<u>1,42</u>	<u>1,81</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>0,33</u>	<u>0,56</u>	<u>0,68</u>	<u>0,79</u>	<u>0,89</u>	<u>0,97</u>	<u>1,05</u>	<u>1,11</u>	<u>1,18</u>	<u>1,26</u>	<u>1,58</u>
USD	<u>1,38</u>	<u>1,65</u>	<u>1,87</u>	<u>2,01</u>	<u>2,13</u>	<u>2,21</u>	<u>2,28</u>	<u>2,37</u>	<u>2,39</u>	<u>2,45</u>	<u>2,62</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,18</u>	<u>0,30</u>	<u>0,42</u>	<u>0,55</u>	<u>0,67</u>	<u>0,78</u>	<u>1,18</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 14:45

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,15	0,08	-0,14	0,01	-0,24	0,00
6M změna	10,09	12,11	8,68	15,53	13,39	8,89
12M změna	7,33	21,74	10,92	14,40	21,73	17,46

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 *	25,55	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	56,3	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	53,1	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1221	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	0,28	0,32	0,39	0,39	0,45
HU	0,28	0,41	0,53	0,38	0,50
PL	1,78	1,81	1,88	1,87	1,90
EUR	-0,28	-0,25	-0,22	-0,16	-0,09

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

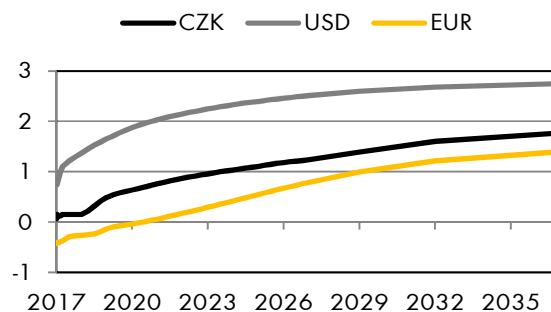
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,39	-0,62	-0,03	0,39	0,65
DE	-0,87	-0,87	-0,48	-0,20	0,32

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

Zdroj Thomson Reuters

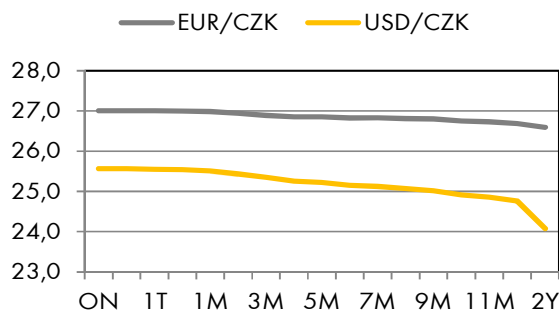
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.3	10:30	EZ	Sentix Index	Mar	Index (diffusion)	18.5	20.7	17.4
6.3	16:00	US	Factory Orders MM	Jan	Percent	1.0	+1.2	1.3
7.3	10:00	CZ	FX Reserves	Feb	EUR		105.39	96.64
7.3	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q4	Percent	1.7	1.7	1.7
7.3	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q4	Percent	0.4	0.4	0.4
8.3	3:00	CN	Imports YY*	Feb	Percent	20.0		16.7
8.3	3:00	CN	Exports YY*	Feb	Percent	12.3		7.9
8.3	9:00	DE	Industrial Output MM	Jan	Percent			-3.0
8.3	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Feb	Percent	5.2		5.3
8.3	14:15	US	ADP National Employment	Feb	Person	190		246

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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.