

Jednání o obchodní dohodě mezi USA a Čínou se blíží k závěru. Poslední detaily smlouvy jsou ještě laděny, nicméně očekává se, že k podpisu dohody dojde na vrcholné schůzce prezidentů obou zemí koncem března na Floridě. Podle dostupných zpráv by Čína měla významně zvýšit ochranu intelektuálního vlastnictví a rovněž se zavázala během příštích šesti let dovážet další americké zboží v úhrnné hodnotě 1,2 bilionu USD. V současnosti se na americké straně diskutuje, zda represivní americká cla budou zrušena okamžitě po podpisu dohody, nebo postupně, podle toho, jak budou dohodnutá pravidla ze strany Číny dodržována.

Tento čtvrtek se koná měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky. Očekává se, že ECB výrazně sníží svůj odhad ekonomického růstu a inflace pro letošní rok. V důsledku toho by mělo dojít i k prodloužení příslibu stabilních úrokových sazeb z původně uváděného podzimu 2019 až na konec roku. Podle očekávání expertů RBI by měla rada guvernérů diskutovat i zavedení nových LTROs (Long Term Refinancing Operations), které by nahradily TLTROs se splatností mezi červnem 2020 a březnem 2021. O provedení těchto operací by mělo být rozhodnuto už nyní, aby se co možná nejvíce omezila budoucí míra nejistoty. Odsunutí prvního zvýšení sazeb ECB rovněž eliminuje dříve předpokládané posílení kurzu eura k americkému dolaru. Podle nejnovější prognózy týmu RBI si eurozóna na své první zvýšení základní úrokové sazby počká až do roku 2022. Kompletní analýzu budoucího vývoje vytvořenou experty RBI lze nalézt (po přihlášení) na <https://bit.ly/2GXuOzh>

V pátek zveřejní ministerstvo práce a sociálních věcí míru nezaměstnanosti za únor. Po jejím přechodném lednovém zvýšení by mělo dojít v únoru k opětovnému snížení na 3,1 %. Tento pokles bude dán sezónními faktory v důsledku postupně se rozvíjejících prací v zemědělství a stavebnictví. I v následujících měsících by měla míra nezaměstnanosti postupně klesat.

Současně budou v pátek zveřejněny mzdové statistiky za čtvrté čtvrtletí loňského roku. Ačkoli pro závěr roku očekáváme mírné zpomalení mzdové dynamiky, nadále by měl nominální růst mezd dosáhnout vysoké úrovně kolem 8 %. Vlivem nižší inflace ve čtvrtém čtvrtletí by se reálný růst mezd měl udržet poblíž předchozích úrovní a dosáhnout 5,9 %.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:31

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,31	0,25	0,43	0,73	0,43	0,69
6M změna	1,32	-3,40	-1,42	-4,54	0,20	-2,94
12M změna	-3,96	-5,80	-3,97	-5,12	2,73	0,61

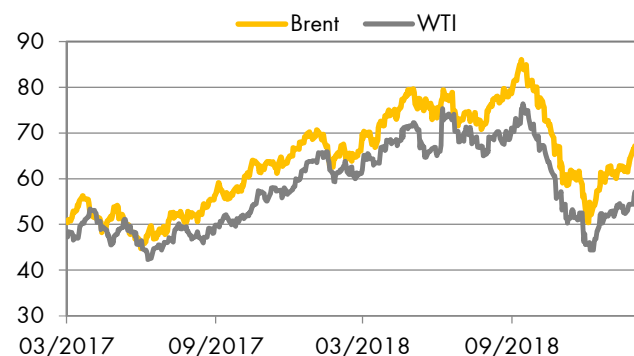
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,63</u>	25,64	25,62	-0,04	-0,43
USA USD	<u>22,60</u>	22,63	22,52	0,36	1,69
V. Británie GBP	<u>29,87</u>	29,94	29,83	0,17	4,56
Švýcarsko CHF	<u>22,57</u>	22,61	22,55	0,05	-1,05
Turecko TRY	<u>4,20</u>	4,20	4,18	0,29	25,94
Polsko PLN	<u>5,96</u>	5,96	5,95	0,22	0,10
Maďarsko 100HUF	<u>8,11</u>	8,12	8,10	0,04	3,30
Chorvatsko HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	-0,03	-0,46
Rumunsko RON	<u>5,41</u>	5,41	5,40	0,02	-2,63
Rusko 100RUB	<u>34,38</u>	34,41	34,16	0,58	5,78
Ukrajina UAH	<u>0,842</u>	0,843	0,833	0,91	7,98
EUR/USD	<u>1,134</u>	1,140	1,133	-0,30	-2,08
JPY/USD	<u>111,9</u>	112,0	111,7	-0,03	0,39

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	<u>1,75</u>	<u>1,79</u>	<u>1,89</u>	<u>2,03</u>	<u>2,08</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,50pb	0,51pb	0,52pb	0,52pb	0,48pb	0,46pb
HU	<u>0,00</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,51</u>
6M změna	-0,01pb	0,01pb	-0,05pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
PL	<u>1,55</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,85</u>	<u>0,99</u>	<u>1,14</u>
USD	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,48</u>	<u>2,60</u>	<u>2,68</u>	<u>2,88</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,25</u>	<u>2,26</u>	<u>2,20</u>	<u>2,15</u>	<u>2,10</u>	<u>2,05</u>	<u>2,02</u>	<u>2,01</u>	<u>2,02</u>	<u>2,04</u>	<u>2,08</u>
USD	<u>2,66</u>	<u>2,62</u>	<u>2,60</u>	<u>2,58</u>	<u>2,59</u>	<u>2,60</u>	<u>2,63</u>	<u>2,66</u>	<u>2,69</u>	<u>2,74</u>	<u>2,86</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,17</u>	<u>0,28</u>	<u>0,38</u>	<u>0,49</u>	<u>0,60</u>	<u>0,69</u>	<u>1,06</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,19	1,21
EUR/CZK	<u>25,63</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,60</u>	22,4	22,1	21,5	21,3

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>65,8</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>56,4</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 288</u>	1 301	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	<u>2,50</u>	2,75	3,00	3,00	3,00
ČNB	<u>1,75</u>	2,25	2,25	2,50	2,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,25

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	<u>2,25</u>	<u>2,32</u>	<u>2,33</u>	<u>2,29</u>	<u>2,39</u>
HU	<u>0,44</u>	<u>0,66</u>	<u>0,88</u>	<u>0,59</u>	<u>0,81</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,75</u>	<u>1,81</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,16</u>

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

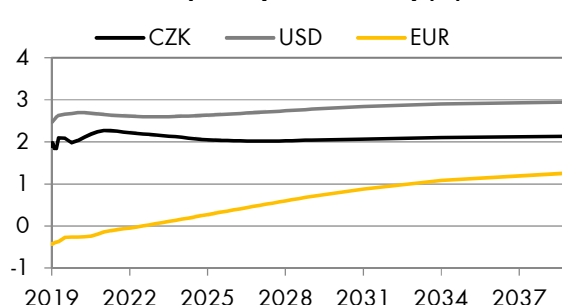
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,83	1,82	1,82	1,92
DE	-0,54	-0,53	-0,32	-0,14	0,17

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

Zdroj Thomson Reuters

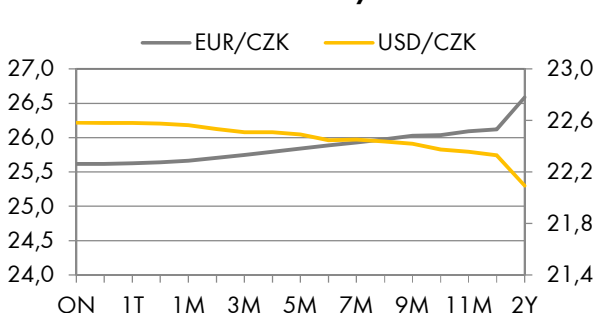
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.3	10:30	EU	Sentix Index*	Mar	Index (diffusion)	-3.1	-2.2	-3.7
4.3	11:00	EU	Producer Prices MM	Jan	Percent	0.3	0.4	-0.8
4.3	11:00	EU	Producer Prices YY	Jan	Percent	2.9	3.0	3.0
5.3	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Feb	Index (diffusion)	52.7		52.7
5.3	9:55	DE	Markit Services PMI	Feb	Index (diffusion)	55.1		55.1
5.3	11:00	EU	Retail Sales YY	Jan	Percent	1.9		0.8
5.3	11:00	EU	Retail Sales MM	Jan	Percent	1.2		-1.6
5.3	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Feb	Index	57.2		56.7
6.3	14:15	US	ADP National Employment*	Feb	Person	190		213
7.3	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Feb	EUR	0		124.80

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.

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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.