

Podle T. Holuba, člena bankovní rady ČNB, dojde v tomto roce k jednomu až dvěma zvýšením úrokových sazeb. Podle jeho mínění současný stav ekonomiky nechává prostor pro zvýšení sazeb. Poukazuje na to nejen slabší kurz koruny, než s jakým počítá současná prognóza, ale i první letošní data. Lednová inflace zrychlila na 2,5 %, což je o půl procentního bodu více, než ČNB předpokládala. Také růst ekonomiky v poslední fázi loňského roku překvapivě zrychlil na 2,8 % z předchozích 2,5 %. Tyto výsledky podle Holuba podporují možnost dalšího růstu sazeb. Dále poukázal na fakt, že v současné chvíli jsme stále ve fázi normalizace měnové politiky, tedy že současné nastavení sazeb není na své rovnovážné úrovni. Zároveň však připomněl, že příští zasedání rady ČNB proběhne pouhý den před plánovaným odchodem Británie z EU. Pokud by došlo k nežádoucímu odloučení, přišlo by mu vhodnější odložit zvýšení sazeb na další jednání, které proběhne v květnu. V podobném duchu se vyjadřují i zbylí členové rady, tedy že zahraniční vývoj je v současné chvíli rozhodující faktor.

Koruna na vyjádření Holuba reagovala velmi vlažně. I nadále se pohybuje relativně stabilně blízko hodnoty EUR/CZK 25,62 a to již druhý týden v řadě.

Čína snížila odhad svého hospodářského růstu pro tento rok až na 6 %. U druhé největší ekonomiky, která doposud rostla dvouciferným tempem, by se jednalo o největší zpomalení za posledních téměř třicet let. Na zpomalení se podepsala především obchodní válka s USA, zároveň oslabila také domácí poptávka. Čínská vláda se pokusí podpořit ekonomiku daňovými škrti v celkové výši zhruba 300 mld. dolarů. Menší daňová zátěž by měla pomoci především výrobnímu sektoru a stavebnictví. Zároveň Čína hodlá zlepšit přístup zahraničních firem na čínský trh, čímž chce podpořit příliv zahraničních investic. Klíčové však pro čínskou ekonomiku bude podepsání nové obchodní dohody s USA, aby se vyhnula uvalení cel z americké strany, k čemuž by mohlo dojít již koncem tohoto měsíce.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: František Tábořský, analytik

research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,16	-0,17	-0,25	-0,51	-0,79	-0,39
6M změna	1,26	-3,20	-1,36	-4,32	-0,68	-2,96
12M změna	-4,15	-6,27	-4,48	-5,61	1,91	0,22

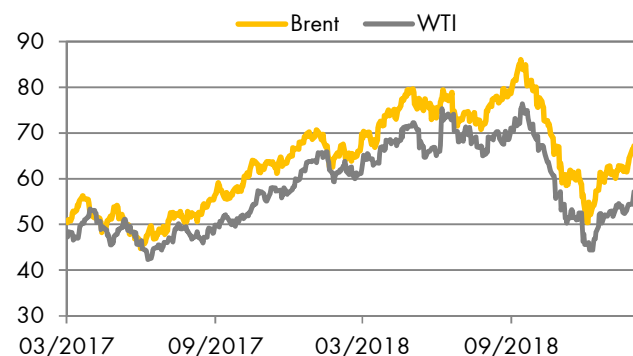
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,62</u>	25,63	25,61	-0,02	-0,44
USA	USD	<u>22,61</u>	22,64	22,59	0,06	2,22
V. Británie	GBP	<u>29,67</u>	29,82	29,65	-0,68	3,88
Švýcarsko	CHF	<u>22,59</u>	22,64	22,58	-0,11	-0,91
Turecko	TRY	<u>4,20</u>	4,21	4,19	-0,02	24,64
Polsko	PLN	<u>5,96</u>	5,96	5,95	-0,08	0,02
Maďarsko	100HUF	<u>8,12</u>	8,12	8,11	0,05	3,07
Chorvatsko	HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	0,09	-0,20
Rumunsko	RON	<u>5,40</u>	5,41	5,39	-0,19	-2,69
Rusko	100RUB	<u>34,39</u>	34,48	34,35	0,02	6,44
Ukrajina	UAH	<u>0,849</u>	0,849	0,836	1,53	8,34
	EUR/USD	<u>1,132</u>	1,135	1,132	-0,12	-2,63
	JPY/USD	<u>111,9</u>	112,0	111,7	0,14	0,34

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 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>1,81</u>	<u>1,89</u>	<u>2,04</u>	<u>2,08</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,50pb	0,52pb	0,52pb	0,53pb	0,48pb	0,45pb
HU	<u>0,00</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,52</u>
6M změna	-0,02pb	0,01pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,05pb	-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>2,61</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>2,09</u>	<u>2,06</u>	<u>2,02</u>	<u>2,01</u>	<u>2,02</u>	<u>2,03</u>	<u>2,07</u>
USD	<u>2,67</u>	<u>2,64</u>	<u>2,60</u>	<u>2,58</u>	<u>2,59</u>	<u>2,62</u>	<u>2,64</u>	<u>2,68</u>	<u>2,71</u>	<u>2,74</u>	<u>2,85</u>
EUR	<u>-0,20</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,17</u>	<u>0,28</u>	<u>0,39</u>	<u>0,51</u>	<u>0,60</u>	<u>0,70</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>25,62</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,61</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>65,7</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>56,7</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 287</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>	2,50	2,75	2,75	2,75
ČNB	<u>1,75</u>	2,00	2,25	2,25	2,25
ECB	<u>0,00</u>	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	<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>0,70</u>	<u>0,90</u>	<u>0,59</u>	<u>0,81</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,81</u>	<u>1,82</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,20</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

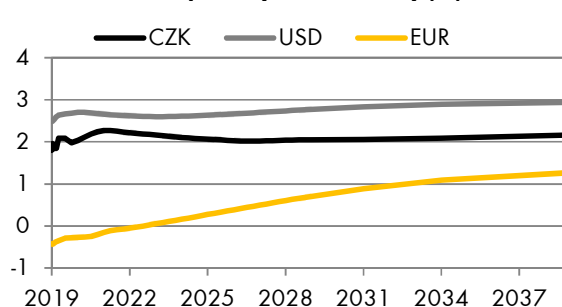
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,84	1,82	1,82	1,92
DE	-0,54	-0,50	-0,31	-0,14	0,17

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

Zdroj Thomson Reuters

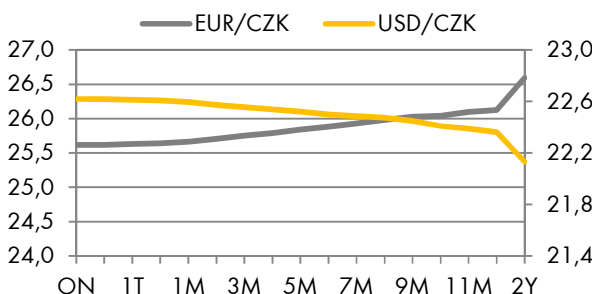
Swapové výnosové křivky (%)



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
5.3	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Feb	Index (diffusion)	52.7	52.8	52.7
5.3	9:55	DE	Markit Services PMI	Feb	Index (diffusion)	55.1	55.3	55.1
5.3	11:00	EU	Retail Sales YY	Jan	Percent	1.9	2.2	0.8
5.3	11:00	EU	Retail Sales MM	Jan	Percent	1.2	1.3	-1.6
5.3	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Feb	Index	57.3		56.7
6.3	14:15	US	ADP National Employment*	Feb	Person	188		213
7.3	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Feb	EUR	0		124.80
7.3	11:00	EU	GDP Revised YY	Q4	Percent	1.2		1.2
7.3	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q4	Percent	0.2		0.2
7.3	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Mar	Percent	-0.40		-0.40

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.