

Vzrůstající míra pesimismu ohledně Brexitu působí na oslabování britské libry, která ztrácí už pět dní v řadě. Stále více je zřejmé, že britská premiérka T. May nedisponuje dostatečným počtem hlasů, aby byl příští týden v parlamentu přijat její návrh na vystoupení Velké Británie z EU. Ani včerejší bruselská jednání obou delegací zabývající se možnými ústupky ze strany EU, zejména v otázkách tzv. Irské pojistky, neskončila úspěchem. Nicméně jednání budou dnes pokračovat, avšak neočekává se, že by EU ze svých stanovisek nějak ustoupila.

Podle dnes zveřejněného únorového průzkumu trhu práce byla sezónně očištěná zaměstnanost v USA vyšší o 183 tisíc míst. Zároveň byla výrazně revidována lednová hodnota téměř o 90 tisíc míst směrem nahoru. Ačkoli publikované únorové údaje zaostávají za tržními odhady i za předpoklady expertů RBl, v souhrnu za první dva měsíce roku americký trh práce velmi pozitivně překvapil. Dnešní výsledek je tradičně předzvěstí páteční oficiální statistiky z trhu práce zahrnující tvorbu nových pracovních míst i míru nezaměstnanosti. Publikovaný nárůst počtu pracovních míst znamená pro americkou ekonomiku příznivé vyhlídky na udržení solidního růstu. Podle zveřejněného prvního odhadu došlo v posledním čtvrtletí 2018 ke zpomalení hospodářského růstu z 3,4 % na 2,6 %. Rovněž pro počátek letošního roku se očekává další ztráta dynamiky a to zejména vlivem dopadů amerického vládního „shutdownu“ i celkového ochlazení globálního ekonomického růstu. Příznivé ukazatele z trhu práce by však měly oslabit předpokládaný negativní dopad těchto vlivů.

Ve večerních hodinách americká centrální banka zveřejní svou běžovou knihu s analýzou tamní ekonomiky. Ta ukáže, do jaké míry považuje Fed podmínky na trhu práce za napjaté, což by hovořilo pro zpřísnění měnové politiky. Poslední jednání Fedu ale přineslo očekávanou pauzu ve zvyšování úrokových sazeb. Vlivný prezident newyorského Fedu J. Williams také zmínil, že je spokojený s aktuálním nastavením sazeb. V souladu s tímto vyjádřením je i většina tržních očekávání. Analytický tým RBl nicméně předpokládá, že cyklus zvyšování úrokových sazeb ještě není u konce. Podle něho by dobré výsledky americké ekonomiky měly donutit centrální banku zvýšit sazby ještě jednou a to zhruba v polovině letošního roku.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:35

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,16	-0,35	-0,23	-0,25	-0,05	-0,11
6M změna	0,76	-3,17	-1,27	-4,10	-0,42	-2,86
12M změna	-4,03	-6,21	-4,37	-5,84	1,86	0,11

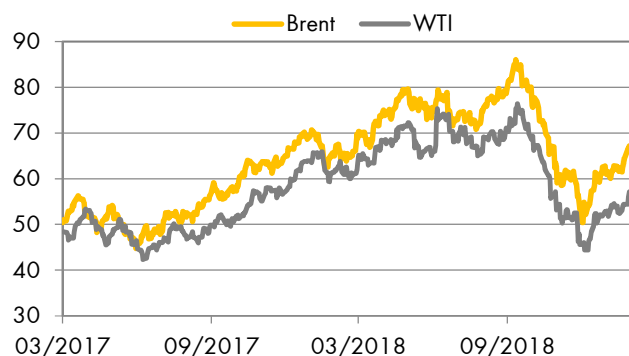
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,60</u>	25,64	25,59	-0,10	-0,49
USA	USD	<u>22,64</u>	22,69	22,62	0,12	2,38
V. Británie	GBP	<u>29,77</u>	29,83	29,73	0,35	4,05
Švýcarsko	CHF	<u>22,53</u>	22,58	22,53	-0,13	-1,66
Turecko	TRY	<u>4,18</u>	4,22	4,16	-0,45	21,52
Polsko	PLN	<u>5,95</u>	5,96	5,95	-0,05	-0,18
Maďarsko	100HUF	<u>8,11</u>	8,12	8,11	-0,07	2,49
Chorvatsko	HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	-0,09	-0,32
Rumunsko	RON	<u>5,39</u>	5,40	5,39	-0,04	-2,58
Rusko	100RUB	<u>34,39</u>	34,48	34,37	0,02	7,99
Ukrajina	UAH	<u>0,855</u>	0,857	0,850	0,68	8,62
	EUR/USD	<u>1,130</u>	1,132	1,129	-0,07	-2,78
	JPY/USD	<u>111,8</u>	111,9	111,7	-0,09	0,95

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>1,75</u>	<u>1,78</u>	<u>1,89</u>	<u>2,03</u>	<u>2,07</u>	<u>2,20</u>
6M změna	1,75pb	1,78pb	1,89pb	2,03pb	2,07pb	2,20pb
HU	<u>0,01</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,51</u>
6M změna	-0,02pb	0,00pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,06pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,01pb	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	0,01pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,85</u>	<u>0,98</u>	<u>1,14</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,42</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>2,25</u>	<u>2,19</u>	<u>2,13</u>	<u>2,07</u>	<u>2,03</u>	<u>1,99</u>	<u>1,99</u>	<u>1,99</u>	<u>2,00</u>	<u>2,06</u>
USD	<u>2,67</u>	<u>2,64</u>	<u>2,59</u>	<u>2,56</u>	<u>2,56</u>	<u>2,58</u>	<u>2,62</u>	<u>2,64</u>	<u>2,69</u>	<u>2,72</u>	<u>2,83</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,36</u>	<u>0,46</u>	<u>0,57</u>	<u>0,67</u>	<u>1,03</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

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	<u>25,60</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,64</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

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>65,6</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>55,9</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 286</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>2,31</u>	<u>2,33</u>	<u>2,28</u>	<u>2,37</u>
HU	<u>0,42</u>	<u>0,64</u>	<u>0,84</u>	<u>0,57</u>	<u>0,79</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,73</u>	<u>1,74</u>	<u>1,80</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,19</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

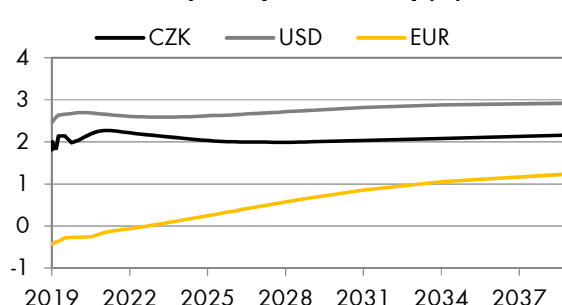
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,83	1,81	1,82	1,92
DE	-0,54	-0,51	-0,33	-0,16	0,14

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

Zdroj Thomson Reuters

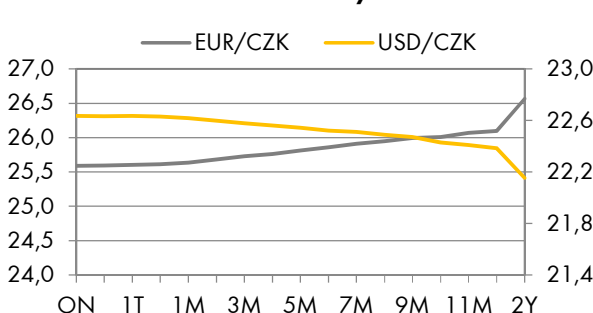
Swapové výnosové křivky (%)



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	14:15	US	ADP National Employment*	Feb	Person	189	183.0	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
7.3	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Mar	Percent	0.00		0.00
8.3	9:00	CZ	Unemployment Rate	Feb	Percent	0		3.3
8.3	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jan	Percent	0		0
8.3	14:30	US	Average Earnings MM	Feb	Percent	0.3		0.1
8.3	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Feb	Person	180		304

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 třetím osobám. 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 zakazuje 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 povinné 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.