

Tuzemská průmyslová výroba v lednu ve srovnání s předchozím měsícem poklesla o 1,3 %. Meziročně tuzemský průmysl poklesl o 1,1 %. Jedná se tak o druhý meziroční pokles v řadě, což jsme zaznamenali naposledy v roce 2013. Největší brzdou průmyslu byl již tradičně automobilový sektor. Tentokrát se však propad výroby dotkl téměř všech odvětví. Průmysl tak do nového roku nevykročil příliš pozitivně. V tomto roce očekáváme, že průmyslová výroba bude postupně zpomalovat. Největší brzdou je i nadále automobilový průmysl a přílišná koncentrace tuzemské ekonomiky na tento sektor. Poptávka po nových automobilech s pokročilou fází hospodářského cyklu přirozeně slábne. Dalším rizikem zůstává hospodářská situace našich obchodních partnerů. Riziko brexitu, další zpomalení německé ekonomiky nebo možné zavedení dovozních cel ze strany USA na evropské zboží se promítá do poklesu výroby napříč celou ekonomikou. Pro celý rok 2019 očekáváme, že průměrný růst průmyslové výroby dosáhne obdobně jako v roce minulém 3,0 %. Celý komentář naleznete na <http://bit.ly/2JiOm4X>

Stavební produkce v lednu reálně meziročně klesla o 13,2 %. Meziměsíčně však byla mírně vyšší. Meziroční zpomalení bylo viditelné jak v bytové výstavbě, tak i v inženýrském stavitelství. Za propadem stojí hlavně extrémně teplé počasí v minulém roce, kdy naopak stavebnictví vzrostlo o více než třicet procent.

Ani únorová čísla registrací nových automobilů nenapovídají o oživení automobilového průmyslu. Celkově v Evropské unii poklesly registrace meziročně o 1,0 %. V kontextu posledních měsíců se však jedná o nejlepší výsledek od září minulého roku. V České republice registrace poklesly meziročně o 6,7 %.

Autor: František Tábořský, analytik, 773 782 125

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:05

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,61	0,93	0,89	0,90	0,15	0,35
6M změna	-1,87	-3,54	-1,20	-7,29	-1,55	-2,98
12M změna	-4,09	-4,98	-2,48	-6,62	4,13	3,73

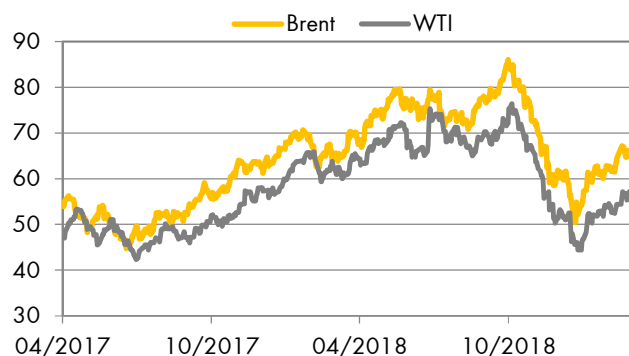
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,67</u>	25,67	25,65	0,00	0,85
USA	USD	<u>22,69</u>	22,71	22,65	-0,13	3,98
V. Británie	GBP	<u>30,05</u>	30,09	29,94	-0,24	4,91
Švýcarsko	CHF	<u>22,60</u>	22,63	22,57	-0,04	0,01
Turecko	TRY	<u>4,15</u>	4,16	4,14	-0,10	16,39
Polsko	PLN	<u>5,96</u>	5,97	5,96	-0,03	0,78
Maďarsko	100HUF	<u>8,17</u>	8,17	8,16	0,01	3,72
Chorvatsko	HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,46	0,06	0,93
Rumunsko	RON	<u>5,40</u>	5,40	5,39	0,17	-1,60
Rusko	100RUB	<u>34,73</u>	34,75	34,61	0,06	8,00
Ukrajina	UAH	<u>0,837</u>	0,845	0,837	-0,97	7,49
	EUR/USD	<u>1,133</u>	1,134	1,130	0,25	-3,02
	JPY/USD	<u>111,5</u>	111,9	111,5	-0,19	-0,77

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>1,79</u>	<u>1,89</u>	<u>2,03</u>	<u>2,08</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,47pb	0,45pb	0,39pb	0,37pb
HU	<u>-0,03</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,14</u>	<u>0,27</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,09pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,56</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,73</u>	<u>0,84</u>	<u>0,96</u>	<u>1,12</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,48</u>	<u>2,61</u>	<u>2,68</u>	<u>2,85</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>2,19</u>	<u>2,19</u>	<u>2,13</u>	<u>2,07</u>	<u>2,02</u>	<u>1,97</u>	<u>1,93</u>	<u>1,92</u>	<u>1,92</u>	<u>1,93</u>	<u>1,99</u>
USD	<u>2,63</u>	<u>2,56</u>	<u>2,49</u>	<u>2,47</u>	<u>2,44</u>	<u>2,48</u>	<u>2,50</u>	<u>2,53</u>	<u>2,55</u>	<u>2,60</u>	<u>2,73</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,09</u>	<u>0,00</u>	<u>0,10</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,40</u>	<u>0,50</u>	<u>0,59</u>	<u>0,95</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>25,67</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,69</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>66,5</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>58,2</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 304</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>2,19</u>	<u>2,23</u>	<u>2,24</u>	<u>2,25</u>	<u>2,30</u>
HU	<u>0,41</u>	<u>0,60</u>	<u>0,80</u>	<u>0,56</u>	<u>0,77</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,82</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,18</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

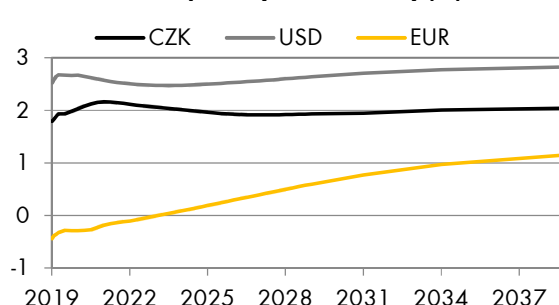
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,82	1,79	1,80	1,92
DE	-0,56	-0,54	-0,38	-0,22	0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

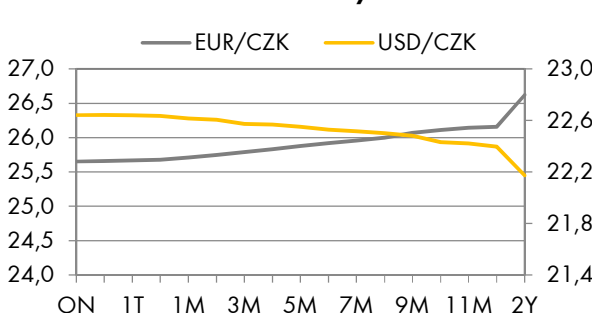
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.3	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Jan	Percent	1.6	-1.1	-1.4
15.3	9:00	CZ	Construction Output YY*	Jan	Percent	0	-13.2	3.9
15.3	11:00	EU	HICP Final MM	Feb	Percent	0.3	0.3	-1.0
15.3	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Feb	Percent	0.3	0.3	-1.2
15.3	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Feb	Percent	1.2	1.2	1.2
15.3	14:15	US	Industrial Production MM	Feb	Percent	0.4	+0.1	-0.6
15.3	14:15	US	Capacity Utilization SA	Feb	Percent	78.4	78.2	78.2
15.3	15:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Mar	Index	95.3	97.8	93.8
18.3	9:00	CZ	PPI YY*	Feb	Percent	0		2.9
18.3	9:00	CZ	PPI MM*	Feb	Percent	0		1.0

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.