

V meziměsíčním srovnání vzrostly ceny průmyslových výrobců v únoru o 0,3 %. Díky nízké srovnávací základně z loňského února se však jejich meziroční dynamika zvýšila výrazněji na 3,6 %. Největší měrou se na tom podílely, stejně jako v lednu, ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které vzrostly o 7,5 %, přitom ceny samotné elektřiny se zvýšily dokonce o 9,9 %. Svižný růst si udržely i ceny v odvětví kovů a kovodělných výrobků a ceny v oblasti těžby a dobývání. Cena ropy, po odeznění poklesů ze závěru loňského roku, se v lednu již mírně zvýšila, což se projevilo odpovídajícím nárůstem cen v příslušných výrobcích. Očekáváme, že i v letošním roce bude růst cen výrobců urychlován slabší úrovní kurzu koruny společně s rostoucími cenami materiálových a zejména energetických vstupů. **V průměru by se tak měly ceny výrobců zvýšit zhruba stejně jako v loňském roce, tedy o 2,0 %.** V důsledku přetrvávající vysoké poptávky po stavební produkci nadále rychle rostou i ceny stavebních prací. Celý komentář lze nalézt na <https://bit.ly/2CsmVh4>

Běžný účet platební bilance dosáhl v lednu 25,0 mld. Kč. Stejně jako v předchozím období, i v prvním měsíci letošního roku ke kladné bilanci výraznou měrou přispíval obchod se zbožím a službami, a to i přes to, že letošní lednový přebytek obchodní bilance zaznamenal nejnižší hodnotu od roku 2013. Na počátku každého roku je výrazně kladný stav běžného účtu do značné míry dán přestávkou v odlivu dividend do zahraničí. Podle našeho výhledu by měl kurz koruny postupně oslabovat, což by mělo podpořit tuzemské exporty a pozitivně přispívat k bilanci. **Očekáváme tedy, že přebytek běžného účtu v roce 2019 dosáhne zhruba 30 mld. Kč,** což by znamenalo je mírné zhoršení oproti loňskému roku. Celý komentář lze nalézt na <https://bit.ly/2Tlhf32>

Během následujících dvou dnů by mělo dojít v britském parlamentu v pořadí již k třetímu hlasování o návrhu smlouvy o Brexitu. Vzhledem k tomu, že poslanci již dvakrát uvedenou smlouvu odmítli a ve smlouvě došlo jen k nepatrným úpravám, je jen velmi malá pravděpodobnost, že by nadcházející hlasování přineslo jiný výsledek. Pokud se premiérce T. Mayové nepodaří protlačit smlouvu parlamentem ani napotřetí, požádá pravděpodobně EU o odložení termínu odchodu na delší období, než jen nyní předpokládaných několik měsíců.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:33

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,65	-0,31	0,06	0,69	0,54	0,50
6M změna	-1,93	-4,66	-1,76	-9,63	-2,11	-2,94
12M změna	-2,75	-1,99	0,62	-3,08	9,84	9,05

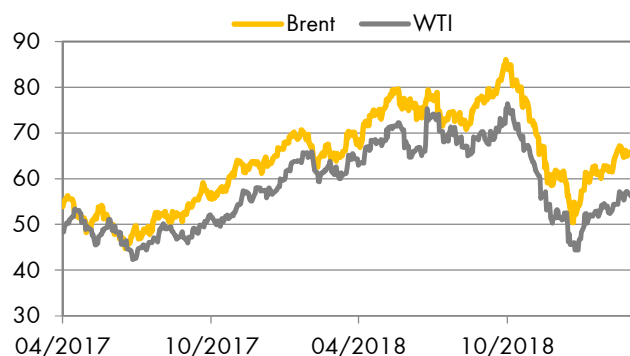
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,62	25,65	25,61	-0,21	0,75
USA USD	22,57	22,65	22,56	-0,54	3,58
V. Británie GBP	29,90	30,10	29,89	-0,50	4,41
Švýcarsko CHF	22,55	22,60	22,55	-0,10	0,21
Turecko TRY	4,14	4,16	4,13	-0,31	19,16
Polsko PLN	5,96	5,97	5,96	-0,05	0,66
Maďarsko 100HUF	8,15	8,16	8,15	-0,22	3,61
Chorvatsko HRK	3,46	3,46	3,45	-0,14	0,93
Rumunsko RON	5,39	5,39	5,39	-0,17	-1,43
Rusko 100RUB	35,13	35,20	34,87	1,15	7,84
Ukrajina UAH	0,831	0,838	0,832	-0,78	6,68
EUR/USD	1,135	1,136	1,132	0,18	-2,74
JPY/USD	111,5	111,6	111,5	0,05	-0,75

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	1,75	1,79	1,89	2,03	2,08	2,20
6M změna	0,50pb	0,51pb	0,50pb	0,48pb	0,42pb	0,39pb
HU	-0,03	0,04	0,06	0,14	0,27	0,50
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,10pb
PL	1,56	1,56	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,06pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,31	-0,23	-0,11
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	0,67	0,69	0,73	0,84	0,97	1,12
USD	2,39	2,41	2,48	2,63	2,67	2,84

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	2,19	2,22	2,15	2,10	2,04	2,01	1,97	1,96	1,96	1,96	1,96
USD	2,65	2,57	2,49	2,46	2,47	2,50	2,52	2,56	2,59	2,62	2,74
EUR	-0,19	-0,16	-0,06	0,00	0,11	0,20	0,30	0,40	0,50	0,59	0,95

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	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	<u>25,62</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,57</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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>67,4</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>58,4</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 306</u>	1 301	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

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>2,29</u>
HU	<u>0,38</u>	<u>0,56</u>	<u>0,75</u>	<u>0,53</u>	<u>0,71</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,82</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,23</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

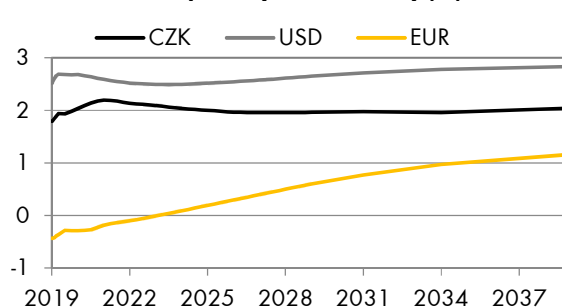
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,71	1,81	1,81	1,81	1,92
DE	-0,54	-0,53	-0,36	-0,20	0,09

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

Zdroj Thomson Reuters

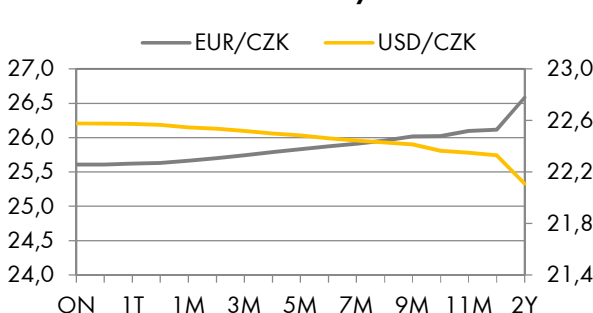
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18.3	9:00	CZ	PPI YY*	Feb	Percent	3.5	3.6	2.9
18.3	9:00	CZ	PPI MM*	Feb	Percent	0.2	0.3	1.0
18.3	10:00	CZ	Current Account Balance	Jan	CZK	32.00	25.02	0.54
18.3	15:00	US	NAHB Housing Market Indx	Mar	Index	63		62
19.3	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Mar	Net balance	11.7		15.0
19.3	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Mar	Net balance	-11.0		-13.4
19.3	15:00	US	Factory Orders MM	Jan	Percent	0.3		0.1
20.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	1.8		1.8
20.3	10:30	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.5		-0.8
20.3	19:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	2.375		2.375

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.