

Ceny českých průmyslových výrobců v únoru **zpomalily svoji dynamiku, když se meziročně zvýšily o 1,4 %**. Publikovaný růst cen tak byl o 0,7 procentního bodu pod konsenzem trhu. Oproti předěsímu měsíci poklesly ceny ve výrobní sféře o 0,7 %. Na pozorovaném meziročním růstu cen se největší měrou podílelo odvětví elektřiny, plynu a páry, kde se ceny zvedly o 9,0 %. Nezanedbatelný nárůst byl zaznamenán i v oblasti potravinářské výroby, která si meziročně připsala 3,6 %, oproti předchozímu měsíci je však dynamika nižší. Naopak k výraznému poklesu cen došlo u rafinovaných ropných produktů v důsledku nízkých cen ropy na světových trzích a **tento trend by měl pokračovat i v následujících měsících**. Útlum ekonomické aktivity, který je již patrný v partnerských evropských zemích, bude zesílen vlivem epidemie koronaviru a **bude dále významně brzdit růst cen ve výrobní sféře**. Podrobnější komentář naleznete zde: <https://bit.ly/2TUMscv>

Běžný účet platební bilance dosáhl v lednu kladného salda na úrovni 18,5 mld. Kč, čímž mírně zaostal za očekáváními trhu. Běžný účet vstupuje do roku 2020 sice v přebytku, nicméně nejslabším od roku 2013. Do výsledků se jasně propisuje slabnoucí vývoz zboží, na který dopadá nevalný výkon ekonomik partnerských zemí. A zatímco v únoru ještě bylo možné například v datech z Německa pozorovat náznaky blížícího se oživení, tyto naděje vzaly rychle za své pod tíhou virové epidemie. Ta se nevyhnutelně promítne i do bilance běžného účtu a **lze tak očekávat její citelné zhoršení**. Podrobnější komentář naleznete zde: <https://bit.ly/39YfxsQ>

Dva členové bankovní rady ČNB poskytli v posledních dnech rozhovory, ve kterých reagují na aktuální situaci. Oldřich Dědek v pátek uvedl, že v době, kdy ČR čelí epidemii koronaviru, by i ČNB měla nabídnout pomocnou ruku. **Proto se kloní ke snížení úrokových sazeb na nadcházejícím zasedání koncem března**. Jak velké by snížení mělo být, a nakolik je měnové uvolnění odpracováno slabším kurzem, si však musí ještě ujasnit při studiu podkladů. Vojtěch Benda pak v rozhovoru pro Seznam varuje před srovnáním s americkým Fedem nebo ECB, protože tuzemská ekonomika je podle něho v jiné situaci. Snížení úrokových sazeb zcela nevyloučil, ale **myslí si, že to není všelék**, který ekonomika momentálně potřebuje. Zároveň připomněl, že díky základní úrokové sazbě na 2,25 % je ČNB ve výrazně komfortnější situaci než například ECB.

Koruna vlivem negativního sentimentu dále ztrácí. Během dneška oslabila o cca 70 haléřů a v jednu chvíli kurz dokonce překročil EUR/CZK 27,0. Odpoledne pak mírně posílila a aktuálně se pohybuje mírně nad EUR/CZK 26,9.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 16:11

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-8,54	-5,94	-6,40	-2,01	-7,91	-7,36
6M změna	-28,12	-29,92	-30,28	-23,05	-21,35	-16,47
12M změna	-30,08	-23,59	-26,76	-23,55	-16,28	-10,33

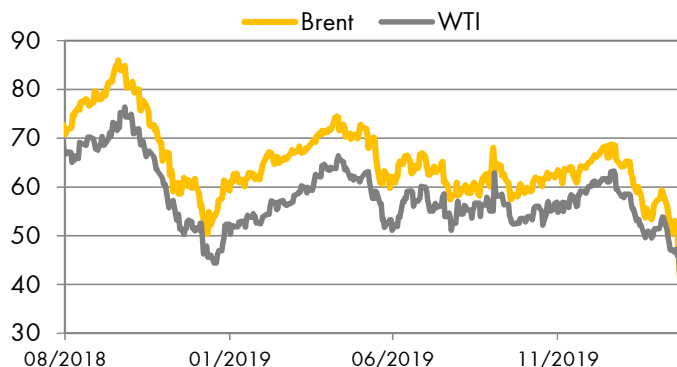
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,96	27,31	26,27	3,53	4,47
USA	USD	24,17	#N/A Stal	#N/A Stal	3,07	#N/A Stal
V. Británie	GBP	29,65	29,90	29,02	1,44	2,45
Švýcarsko	CHF	25,56	25,66	24,73	4,11	8,60
Turecko	TRY	3,77	3,79	3,71	1,07	-8,81
Polsko	PLN	6,12	6,15	5,97	2,34	2,46
Maďarsko	100HUF	7,82	7,95	7,72	1,70	0,49
Chorvatsko	HRK	3,56	3,57	3,44	3,31	1,69
Rumunsko	RON	5,58	5,60	5,42	3,26	2,01
Rusko	100RUB	32,25	32,79	31,61	0,01	-11,66
Ukrajina	UAH	0,911	0,912	0,896	0,80	-4,16
	EUR/USD	1,112	1,124	1,105	0,10	1,05
	JPY/USD	106,4	107,9	105,2	-1,42	-1,61

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	2,25	2,26	2,28	2,31	2,32	2,33
6M změna	0,25pb	0,23pb	0,18pb	0,17pb	0,16pb	0,13pb
HU	0,83	0,76	0,67	0,67	0,68	0,71
6M změna	0,72pb	0,64pb	0,48pb	0,46pb	0,43pb	0,39pb
PL	1,56	1,56	1,63	1,69	1,74	1,78
6M změna	-0,07pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,06pb
EUR	-0,46	-0,51	-0,49	#N/A Stal	-0,37	-0,27
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,00pb	0,04pb
UK	0,19	0,21	0,28	0,51	0,61	0,71
USD	1,08	0,85	0,80	0,84	0,82	0,82

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových 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	1,40	1,26	1,20	1,17	1,16	1,13	1,11	1,09	1,10	1,09	1,15
USD	0,50	0,45	0,52	0,60	0,68	0,73	0,78	0,80	0,84	0,87	0,89
EUR	-0,38	-0,39	-0,36	-0,30	-0,25	-0,20	-0,16	-0,12	-0,09	-0,05	0,07

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu.

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,09	1,10	1,10	1,13
EUR/CZK	<u>26,96</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>24,17</u>	23,0	23,0	23,0	22,5

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>30,6</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>30,2</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 498</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	<u>0,25</u>	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	<u>2,25</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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>1,83</u>	<u>1,39</u>	<u>0,77</u>	<u>1,84</u>	<u>1,41</u>
HU	<u>0,64</u>	<u>0,70</u>	<u>0,78</u>	<u>0,71</u>	<u>0,83</u>
PL	<u>1,23</u>	<u>0,97</u>	<u>0,87</u>	<u>1,15</u>	<u>0,99</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,41</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

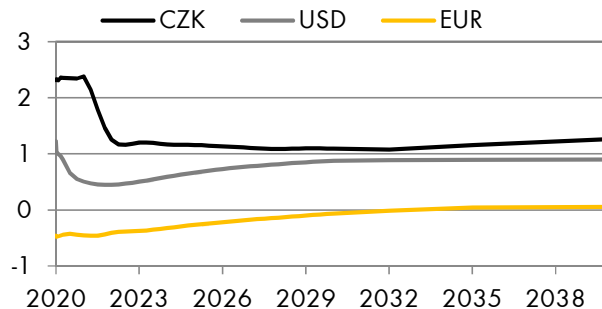
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,67	1,96	1,57	1,50	1,10
DE	-0,82	-0,91	-0,71	-0,67	-0,48

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

Zdroj Thomson Reuters

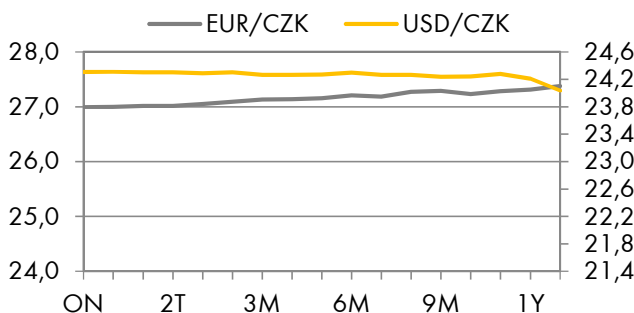
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
16.3	9:00	CZ	PPI YY*	Feb	Percent	2.0	1.4	2.4
16.3	9:00	CZ	PPI MM*	Feb	Percent	-0.1	-0.7	1.3
16.3	10:00	CZ	Current Account Balance	Jan	CZK	29.00	18.49	-14.36
17.3	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Mar	Net balance	-30.0		-15.7
17.3	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Mar	Net balance	-26.4		8.7
17.3	13:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Feb	Percent	0		0.4
17.3	13:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Feb	Percent	0.2		0.3
17.3	13:30	US	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.2		0.3
17.3	14:15	US	Industrial Production MM	Feb	Percent	0.4		-0.3
17.3	14:15	US	Capacity Utilization SA	Feb	Percent	77.1		76.8

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 ideje, 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, 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 nemá 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.