

HESLO DNE: ZPOMALENÍ

Helena Horská

Hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s.



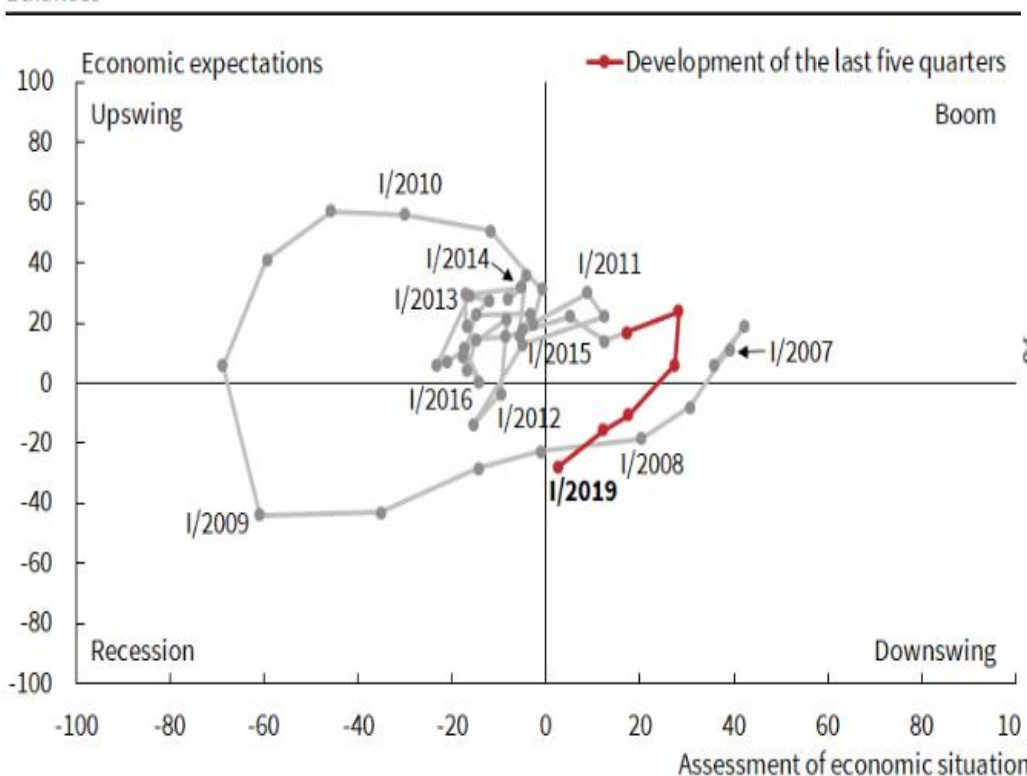


KAM SE OTÁČÍ SVĚTOVÁ EKONOMIKA?

Nic netrvá věčně, ani ekonomický boom

Ifo index – ručička na hodinách světového ekonomického cyklu míří

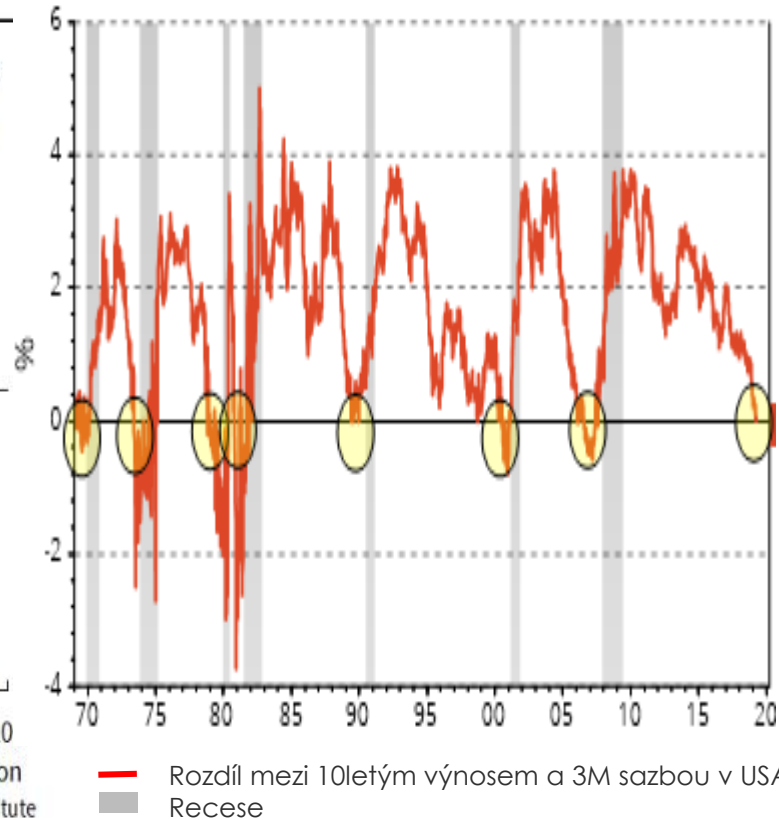
dolů



Source: ifo World Economic Survey (WES) I/2019.

Negativně skloněná křivka (ne)omylná předzvěst

recese?

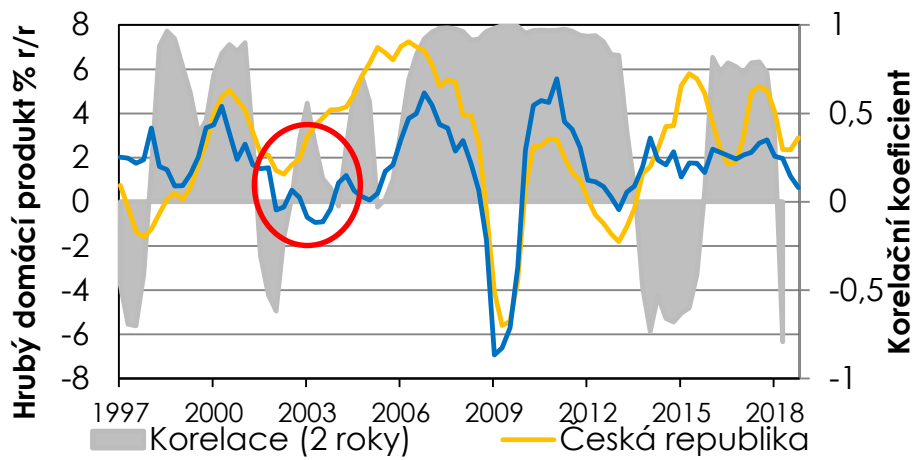


ZÁVISLOST ČESKÉ EKONOMIKY NA NĚMECKÉ



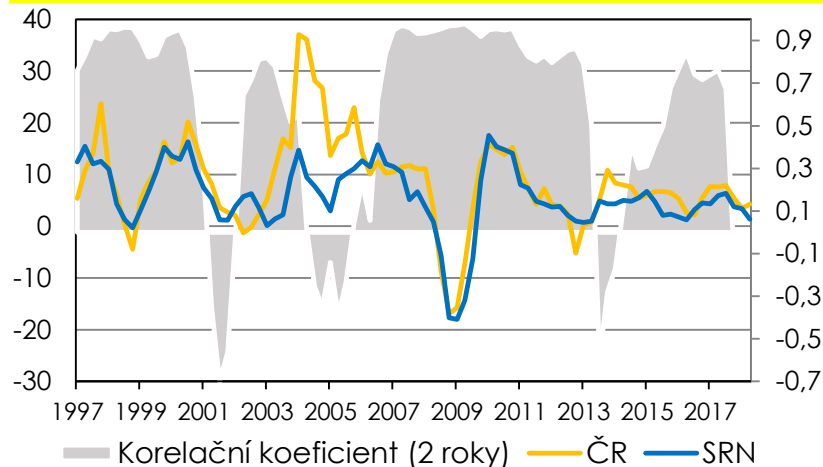
Banka inspirovaná klienty

Synchronizace eko cyklu



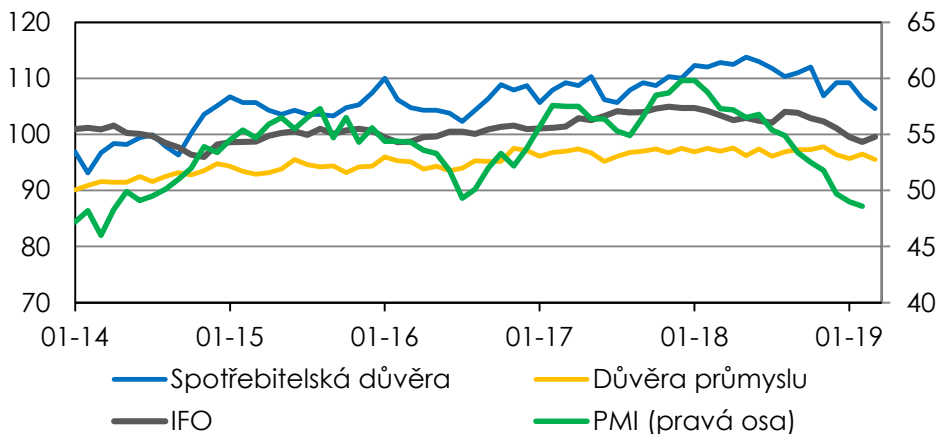
Zdroj: Raiffeisenbank

Export



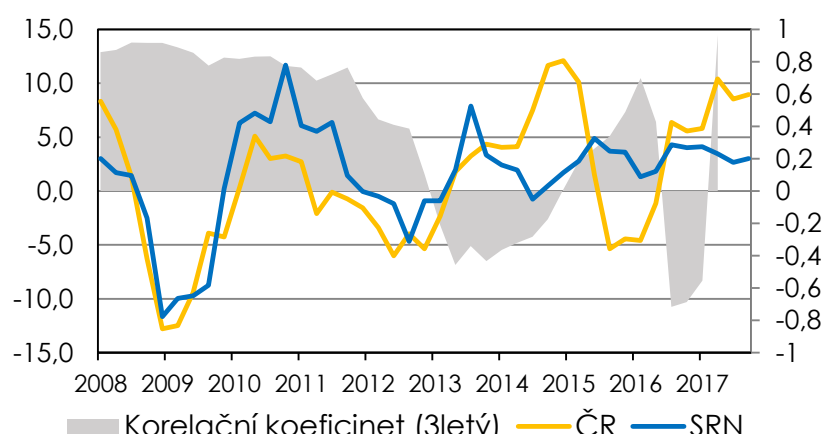
Zdroj: Raiffeisenbank

Předstihové indikátory



Zdroj: Macrobond

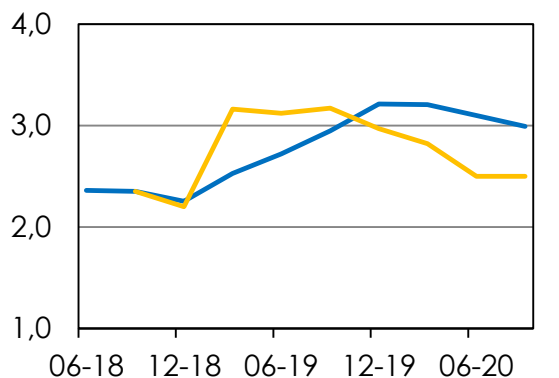
Investice



Zdroj: Raiffeisenbank

ARGUMENTY PRO A PROTI V KOSTCE

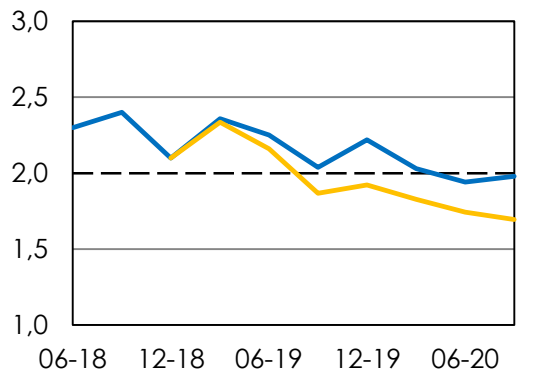
Růst HDP (v % r/r)



— CNB forecast — RB forecast

Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

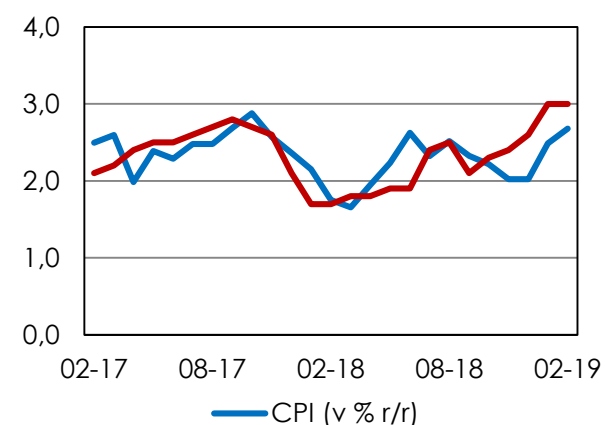
Spotřebitelská inflace (v % r/r)



— Prognóza ČNB — Prognóza RB

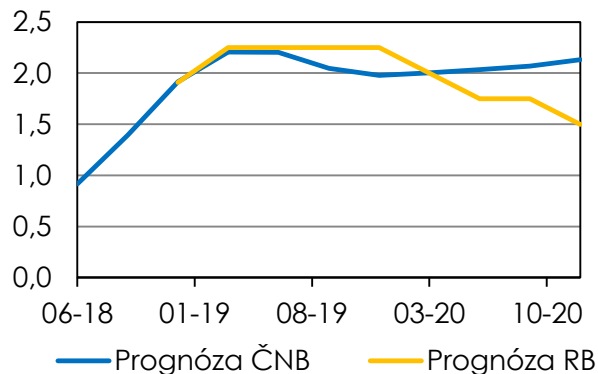
Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Vývoj CPI a jádrové inflace



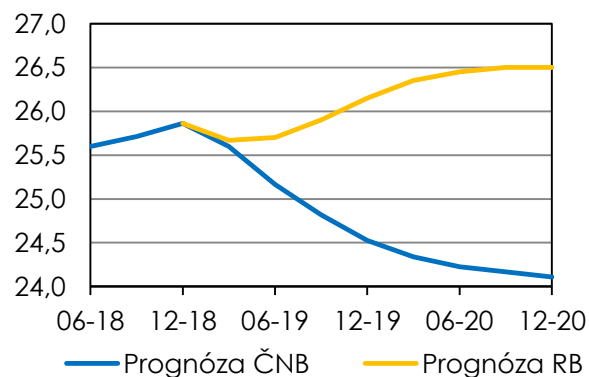
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

PRIBOR 3M (v %)



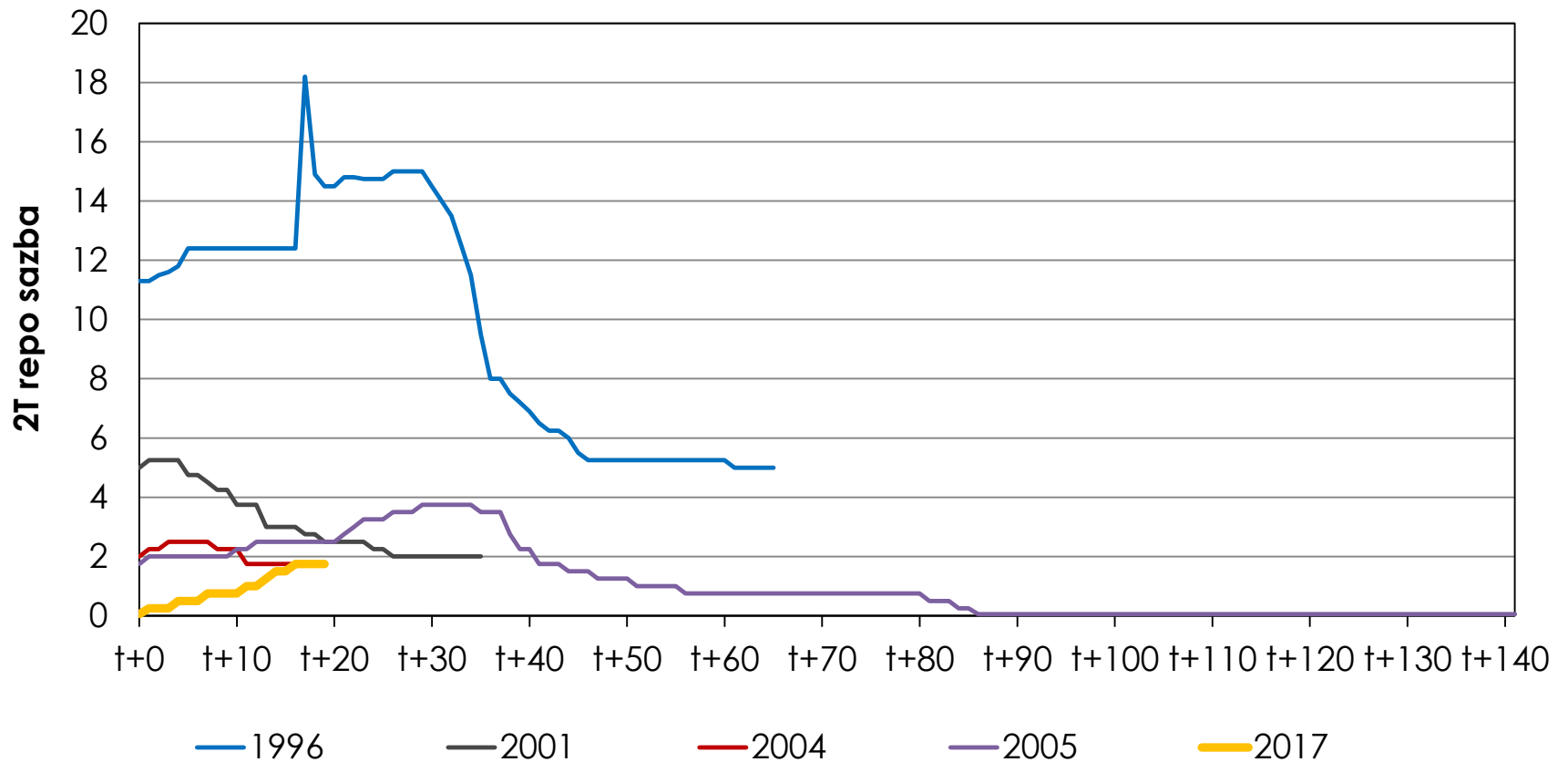
Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Cyklus zvyšování 2T repo sazby



Zdroj: Raiffeisenbank

PUBLIKACE RAIFFEISENBANK A.S. VOLNĚ DOSTUPNÉ NA [HTTPS://INVESTICE.RB.CZ/](https://investice.rb.cz/)

Denní zprávy

- 12.03.2019 **Okénko trhu**
Americká inflace překvapivě zpomalila
- 11.03.2019 **Okénko trhu**
Zítře bude probíhat další hlasování o vystoupení Velké Británie z EU
- 11.03.2019 **Komentáře**
Zahraněční obchod na začátku roku skončil v přebytku
- 11.03.2019 **Komentáře**
Inflace v únoru dále zrychlila
- 08.03.2019 **Okénko trhu**
Americký trh práce v únoru překvapil oběma směry

VÍCE →

Analýzy

- 11.03.2019 **7 dní s korunou**
Zahraněční vývoj v březnu rozhodne
- 04.03.2019 **7 dní s korunou**
Odložení zvyšování sazeb ECB
- 01.03.2019 **Měsíční prognózy**
Komentované měsíční odhady na měsíc březen
- 25.02.2019 **7 dní s korunou**
Dílčí pozitivní zprávy vedou korunu k dalším mírným ziskům
- 18.02.2019 **7 dní s korunou**
ČNB je o krok blíže březnovému zvýšení úrokových sazeb

VÍCE →

Strategie

- 04.02.2019 **Strategie ČR**
ČNB zvažuje nižší rychlost ve zvyšování úrokových sazeb
- 11.01.2019 **Strategie ČR**
Market Monitor 2019Q1
- 07.01.2019 **Strategie**
Asset Allocation report 1Q/2019
- 07.01.2019 **Strategie ČR**
Makroekonomický čtvrtletník Strategie České republiky 2019Q1
- 10.10.2018 **Market monitor**
Market Monitor 2018Q4

VÍCE →

EVROPA

AMERIKA

ASIE



Nejvyšší růst

	Poslední	Změna
AVAST PLC ORD GBP0.10	92,000 CZK	+1,66 %
ERSTE GROUP BANK AG	810,600 CZK	+1,50 %
PFNONWOWENS A.S.	782,000 CZK	+0,77 %
KOFOLA CESKOSLOVENSKO AS CZK100	310,000 CZK	+0,65 %
O2 CZECH REPUBLIC AS	247,000 CZK	+0,61 %

Největší pokles

	Poslední	Změna
PHILIP MORRIS(CZ) CZK1000	14,500,000 CZK	-0,96 %
VIENNA INSURANCE GROUP	550,000 CZK	-0,54 %

1D 1M 3M 6M 1Y 3Y 10Y



Měnové páry

	Cena	Změna
EUR / USD	1,127 USD	+0,14 %
EUR / CZK	25,668 CZK	+0,09 %
USD / CZK	22,766 CZK	-0,07 %

NA ZÁVĚR MALÉ UPOZORNĚNÍ:

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 angažován 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé 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.

Naše názory a analýzy naleznete na adrese RBroker: <https://investice.rb.cz/>

Dne: 27. března 2019

Autor: Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s.