

Makroekonomické kalendáře budou tento týden nabitě nejen v zahraničí, ale i v ČR. První pátek v měsíci získává v USA tradičně nejvíc pozornosti **statistika z trhu práce**, která by měla být opět dobrá. Dnes bude ještě zveřejněn důležitý ISM index z výrobního sektoru. Nejen trh ale i kolegové z RBI očekávají mírný pokles ISM indexu, který by měl nadále ukazovat slušnou expanzi výrobního sektoru.

Mimo dat budou zveřejněny taky zápisy z posledních zasedání dvou klíčových centrálních bank – Fedu a ECB. Zápis z březnového zasedání Fedu, kdy Výbor rozhodl zvýšit úrokové sazby, nepřinese zřejmě žádné nové informace. Od březnového zasedání jsme mohli slyšet několik projevů členů Fedu, které nás utvrzují v tom, že lze čekat další zvyšování úrokových sazeb v průběhu roku. Trh již započítává 57 % šanci, že by Fed mohl opět zvýšit úrokové sazby v červnu.

V ČR byl dnes zveřejněn údaj o vývoji indexu nákupních manažerů a do konce týdne se ještě dočkáme dat z průmyslu a maloobchodu. Ovšem víc než tato **data zaujme statistika devizových rezerv a obchodů, které zveřejní ČNB v pátek**. Údaje o objemu intervencí ČNB budou známy jenom za únor, devizové rezervy za březen. Z již dostupných statistik lze ale vyčíst, že ČNB byla aktivní na devizovém trhu také v březnu, nicméně objem intervencí byl zřejmě nižší než v lednu.

Český index nákupních manažerů v březnu nepatrně klesl na 57,5 bodu z předchozích 57,6 b., což bylo plně v souladu s očekáváním trhu. Nové zakázky v březnu prudce vzrostly. Zvýšila se také výroba, zaměstnanost, nákupní aktivita, ale i ceny vstupů a výstupů. Ceny vstupů se zvýšily nejrychleji od roku 2011 a to zejména v důsledku dražších kovů a chemikálií. Pokles PMI indexu o desetinku k 57,5 b. je opravdu malý a nadále ukazuje na velmi dobré podmínky ve zpracovatelském průmyslu. Pokles zaznamenaly také PMI indexy v Polsku a Maďarsku. Optimismus u průmyslníků převládá nejen v ČR, ale také v Německu, kde PMI index v březnu vzrostl na téměř 60leté maximum. Český PMI index se drží již osmým měsícem nad 50 body, což značí celkové zlepšení sektoru. Průměr PMI indexu za první čtvrtletí letošního roku je vyšší než průměr prvního čtvrtletí loňského roku. I proto letos čekáme zrychlení meziročního tempa růstu průmyslové výroby k 3,5 % z loňského tempa 2,9 %.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685,

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:19

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,30	0,18	-0,11	0,29	-0,31	0,00
6M změna	11,69	16,53	14,24	12,56	13,03	9,40
12M změna	9,42	28,20	19,23	17,81	17,56	15,39

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,30	0,46	0,54	0,62	0,70	0,78	0,84	0,91	0,98	1,06	1,38
USD	1,39	1,62	1,80	1,93	2,04	2,13	2,20	2,27	2,33	2,37	2,55
EUR	-0,21	-0,13	-0,03	0,06	0,18	0,30	0,42	0,55	0,67	0,77	1,16

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.

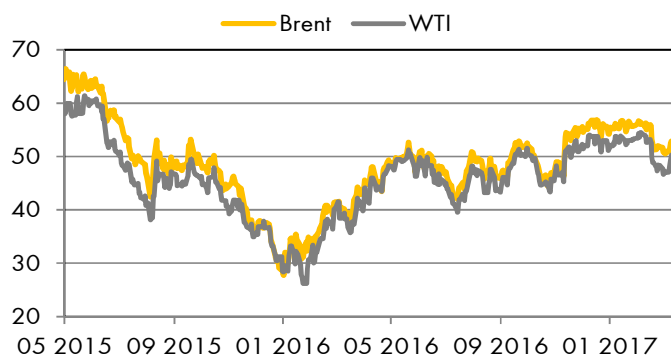
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,045	27,05	27,02	0,06	0,09
USA	USD	25,367	25,33	25,29	0,34	5,32
V. Británie	GBP	31,718	31,82	31,64	0,40	3,49
Švýcarsko	CHF	25,318	25,31	25,25	0,18	2,78
Turecko	TRY	6,965	6,95	7,00	0,22	-11,72
Polsko	PLN	6,397	6,41	6,37	0,03	1,67
Maďarsko	100HUF	8,761	8,76	8,73	-0,28	-0,86
Chorvatsko	HRK	3,640	3,62	3,65	0,28	1,14
Rumunsko	RON	5,945	5,95	5,91	0,13	-1,82
Rusko	100RUB	45,014	45,26	44,85	0,44	16,63
Ukrajina	UAH	0,939	0,94	0,94	-0,01	0,60
	EUR/USD	1,068	1,07	1,07	0,31	-4,64
	JPY/USD	111,260	111,58	111,10	-0,11	7,51

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	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,08	0,09	0,14	0,18	0,25	0,33
6M změna	-0,93pb	-0,87pb	-0,78pb	-0,70pb	-0,57pb	-0,47pb
PL	1,41	1,58	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,27pb	-0,04pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,26	0,34	0,49	0,72
USD	0,92	0,95	0,98	1,15	1,42	1,80

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

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,07	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK	27,05	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	25,37	25,96	25,24	25,98	25,39

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	53,6	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	50,5	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1248	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	1,00	1,25	1,50	1,75	1,75
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	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	0,28	0,31	0,34	0,36	0,42
HU	0,19	0,23	0,33	0,28	0,33
PL	1,76	1,78	1,80	1,84	1,85
EUR	-0,30	-0,27	-0,29	-0,19	-0,16

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

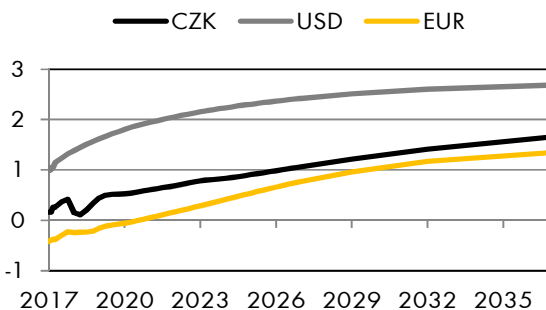
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-5,34	-0,51	0,10	0,52	0,94
DE	-0,75	-0,79	-0,42	-0,18	0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

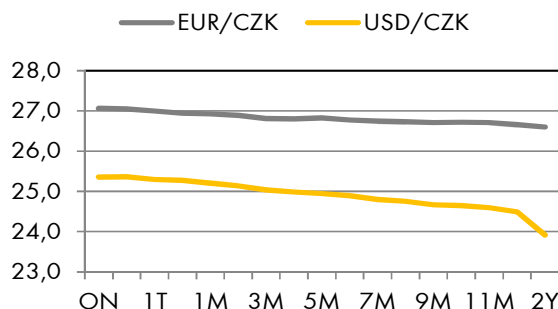
Swapové výnosové křivky (%)



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
3.4.	9:30	CZ	Markit PMI	Mar	Index (diffusion)	57.7	57.5	57.6
3.4.	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Mar	Index (diffusion)	58.3	58.3	58.3
3.4.	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Mar	Index	56.2	56.2	56.2
3.4.	11:00	EZ	Producer Prices MM	Feb	Percent	0.3	0.0	0.7
3.4.	11:00	EZ	Producer Prices YY	Feb	Percent	4.3	4.5	3.5
3.4.	11:00	EZ	Unemployment Rate	Feb	Percent	9.5	9.5	9.6
3.4.	14:00	CZ	Budget Balance	Mar	CZK		4.68	3.67
3.4.	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Mar	Index	57.0		57.7
4.4.	11:00	EZ	Retail Sales YY	Feb	Percent	1.4		1.2
4.4.	11:00	EZ	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.5		-0.1

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.