

Na českém trhu na sebe nepřetržitě od minulého zasedání rady ČNB strhuje pozornost česká koruna. Poté, co guvernér Rusnok na čtvrté tiskové konferenci nezopakoval mantru o tom, že jako pravděpodobný konec kurzového závazku vidí polovinu roku, **koruna oslabila a od té doby se nachází nad úrovní EUR/CZK 27,00**. Je tedy zřejmé, že se česká měna nachází v pásmu nad kurzovým závazkem, takže **ČNB nemusí na devizovém trhu intervenovat**. Včera byl první pracovní den, kdy ČNB mohla opustit kurzový závazek bez ztráty důvěryhodnosti. Koruna dokonce dnes oslabila až na úroveň EUR/CZK 27,10, následně ale zkorigovala a momentálně se obchoduje zpět za cenu okolo EUR/CZK 27,06.

Ve Francii se dnes koná další kolo prezidentské debaty. V prvním kole debaty mezi kandidáty na francouzského prezidenta, které se uskutečnilo před dvěma týdny, nejvíce přesvědčil centrista a bývalý člen kabinetu F. Hollanda E. Macron. **Macron se tak podle posledního průzkumu trhu dostal až na příčku favorita**, v těsném závěsu ho následuje předsedkyně euroskeptické Národní fronty M. Le Pen. Ta byla ještě v únoru jasnou favoritkou. Republikánský kandidát F. Fillon od února ztratil především kvůli finančním skandálům v průzkumech veřejného mínění více než 8 p.b. Rozdíl mezi ním a E. Macronem je tak v současnosti téměř 10 %.

V eurozóně vzrostly maloobchodní tržby v únoru o 1,8 % r/r, což je o 0,3 p.b. více, než rostly v lednu. Trh odhadoval, že tržby v eurozóně porostou tempem 1 % r/r. Meziměsíčně tržby vzrostly o 0,7 % z lednového tempa růstu 0,1 %.

Americká obchodní bilance v únoru skončila v deficitu ve výši 43,6 mld. USD, což je o 1 mld. méně než čekal trh. Meziměsíčně si tak obchodní bilance polepšila o 4,6 mld. USD.

Dolar dnes ráno oslabil k hodnotě EUR/USD 1,064, následně ale částečně zkorigoval a obchoduje se na úrovni okolo EUR/USD 1,065.

V Číně i v Indii jsou akciové trhy z důvodu svátku zavřené. Japonská burza dnes uzavřela v červených číslech (Topix -0,8 %, Nikkei -0,9 %), stejně tak skončily v červených číslech americké akciové trhy včera (Dow Jones -0,1 %, S&P 500 -0,2 %). Evropa dnes také obchoduje ve ztrátě (Euro Stoxx 50 -0,2 %, DAX -0,2 %).

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:47

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,44	-0,08	-0,13	-0,82	-0,06	0,00
6M změna	10,28	15,89	13,66	11,12	13,04	9,17
12M změna	9,06	27,29	18,41	16,84	17,48	15,20

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,30	0,47	0,54	0,62	0,69	0,76	0,83	0,90	0,97	1,05	1,37
USD	1,38	1,58	1,72	1,85	1,95	2,04	2,14	2,18	2,23	2,28	2,45
EUR	-0,20	-0,14	-0,06	0,04	0,15	0,27	0,40	0,51	0,62	0,73	1,12

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). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

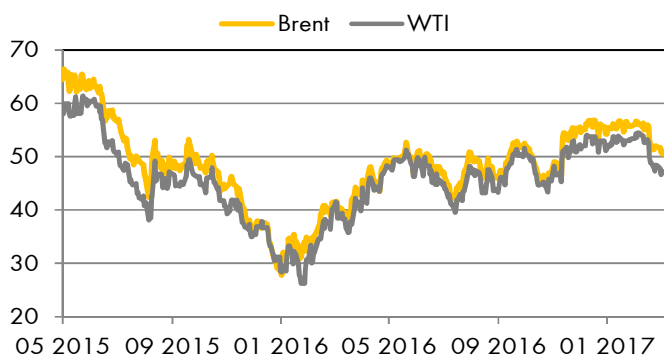
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,055	27,11	27,03	0,04	0,13
USA	USD	25,404	25,33	25,29	0,15	5,17
V. Británie	GBP	31,601	31,66	31,47	-0,37	3,29
Švýcarsko	CHF	25,347	25,31	25,25	0,11	2,65
Turecko	TRY	6,950	6,94	7,00	-0,22	-12,19
Polsko	PLN	6,355	6,39	6,34	-0,66	0,95
Maďarsko	100HUF	8,745	8,78	8,71	-0,18	-1,26
Chorvatsko	HRK	3,638	3,64	3,66	-0,05	1,17
Rumunsko	RON	5,954	5,96	5,94	0,15	-1,36
Rusko	100RUB	45,032	45,21	44,81	0,04	16,19
Ukrajina	UAH	0,935	0,94	0,94	-0,60	-0,20
	EUR/USD	1,068	1,07	1,07	0,13	-4,19
	JPY/USD	110,390	110,94	110,24	-0,43	6,22

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	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	0,06	0,09	0,14	0,18	0,25	0,33
6M změna	-0,92pb	-0,86pb	-0,78pb	-0,70pb	-0,57pb	-0,47pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,08pb	-0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-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	0,25	0,34	0,49	0,71
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	27,06	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	25,40	25,96	25,24	25,98	25,39

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	53,5	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	50,4	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1260	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 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	0,28	0,32	0,36	0,36	0,42
HU	0,21	0,26	0,36	0,29	0,36
PL	1,77	1,79	1,81	1,85	1,86
EUR	-0,31	-0,28	-0,29	-0,16	-0,15

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

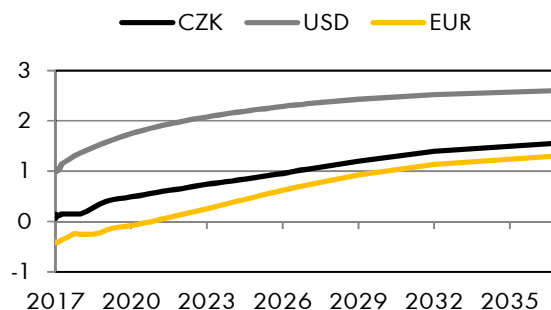
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-5,34	-0,22	0,09	0,41	0,95
DE	-0,78	-0,82	-0,47	-0,24	0,24

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

Zdroj Thomson Reuters

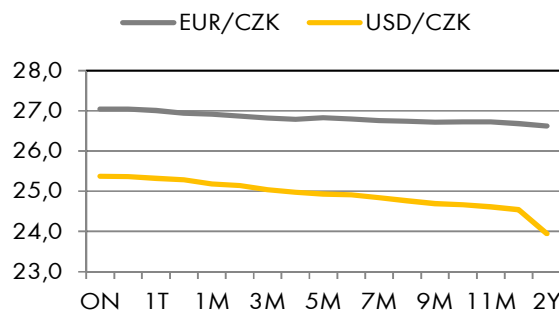
Swapové výnosové křivky (%)



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
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	57.2	57.7
4.4	11:00	EZ	Retail Sales YY	Feb	Percent	1.4	1.8	1.2
4.4	11:00	EZ	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.5	0.7	-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 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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání 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 idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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.