

Dnešní den je ve znamení předstihových indikátorů. Podle Českého statistického úřadu **klesla v březnu celková důvěra v ekonomiku** na 11,7 bodů z únorových 13,3 bodů. Indikátor důvěry podnikatelů se snížil z 15,2 bodů na 13,1 bodů. V průmyslu klesla důvěra již čtvrtý měsíc v řadě a to především kvůli pesimističtějšímu očekávání podnikatelů. Ti očekávají, že se v příštích **měsících sníží jak tempo růstu výroby, tak i zaměstnanosti**. Ve stavebnictví pak podnikatelé indikují nižší poptávku a i jejich očekávání do příštích měsíců se snížila. Naopak **složka důvěry domácností vzrostla** o 0,5 bodů na 6,3 bodů. Spotřebitelé snížili své obavy z vlastní finanční situace i ze zvýšení nezaměstnanosti. Také v meziročním srovnání důvěra spotřebitelů vzrostla a důvěra podnikatelů klesla.

Německý kompozitní index nákupních manažerů opět v březnu vzrostl. **Na 57 bodech se nachází na své nejvyšší úrovni od května 2011** a signalizuje tak pokračující ekonomický růst v Německu. Nárůst zaznamenal především PMI index ve výrobě, který vzrostl o 1,5 bodu na 58,3 bodů a nachází se na svém 71 měsíčním maximu. Výrobní objednávky na export vzrostly nejrychleji od dubna 2011, přičemž poptávka po německých výrobcích se zvýšila jak z Ameriky, tak i z Číny nebo Velké Británie. Od dubna 2011 se také nejvíce zvýšily ceny vstupních nákladů, které se dále projevují v ceně konečných výrobků a dochází tak ke zvýšení inflačních tlaků v německé ekonomice.

Také kompozitní index nákupních manažerů v eurozóně v březnu vzrostl. **S hodnotou 56,7 bodů se nachází na svém 71 měsíčním maximu**, přičemž nárůst zaznamenala složka ve službách. Naopak složka ve výrobě klesla o 0,1 bodu na 57,2 body, stále se ale drží na velice dobré úrovni. Zaměstnanost vzrostla nejvíce od července 2007, což bylo způsobeno především vyšším počtem objednávek. Zvýšil se také tlak na ceny, ceny vstupů i výstupů rostly nejrychleji od roku 2011.

Index nákupních manažerů v USA klesl na 53,4 bodů z předchozí hodnoty 54,2 bodů. Medián trhu očekával nárůst o 0,6 bodů. Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby rostly v únoru tempem 1,7 % m/m. Trh očekával mírnější růst 1,4 % m/m.

Pozornost na americkém trhu ale bude hlavně směřovat na odložené hlasování o změnách ve zdravotnictví. Není však jisté, zda reforma „Obamacare“ bude zrušená, protože Prezident Trump nemá plnou podporu republikánů. Výsledek hlasování bude trh pravděpodobně interpretovat jako indikátor výsledků dalších návrhů, zejména daňové reformy. Dolar, který v minulých dnech oslaboval v důsledku nižší důvěry v politiku D. Trumpa, se dnes obchoduje okolo EUR/USD 1,080.

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	0,35	0,04	-0,07	0,88	0,16	0,21
6M změna	12,60	13,34	12,08	14,40	13,30	8,60
12M změna	10,19	21,81	14,54	12,07	17,34	14,40

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,31	0,56	0,69	0,81	0,90	0,98	1,05	1,11	1,19	1,26	1,59
USD	1,39	1,61	1,80	1,95	2,06	2,14	2,21	2,28	2,33	2,38	2,54
EUR	-0,18	-0,09	0,03	0,16	0,28	0,40	0,53	0,64	0,75	0,86	1,22

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 uzávěrky Okénka trhu.

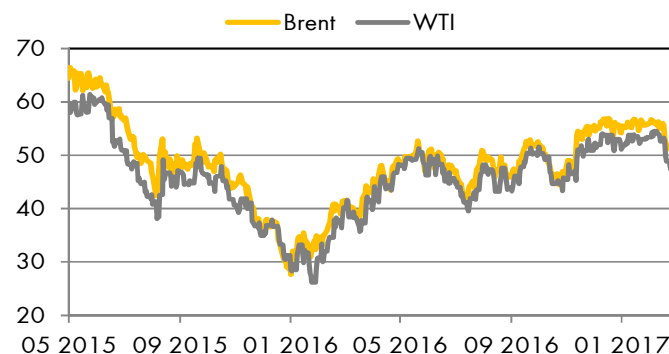
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,02	27,02	0,00	0,00
USA	USD	25,008	25,11	24,98	-0,17	3,78
V. Británie	GBP	31,201	31,35	31,15	-0,38	-0,20
Švýcarsko	CHF	25,210	25,24	25,18	-0,15	1,58
Turecko	TRY	6,901	6,89	6,93	-0,30	-15,57
Polsko	PLN	6,328	6,34	6,32	-0,02	0,35
Maďarsko	100HUF	8,721	8,74	8,69	-0,19	-1,40
Chorvatsko	HRK	3,642	3,64	3,65	-0,03	1,08
Rumunsko	RON	5,935	5,93	5,92	0,07	-2,30
Rusko	100RUB	43,799	43,93	43,47	0,83	15,45
Ukrajina	UAH	0,922	0,92	0,93	-0,41	-0,69
	EUR/USD	1,080	1,08	1,08	0,17	-3,78
	JPY/USD	111,160	111,48	110,83	0,21	10,08

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	0,05	0,09	0,14	0,21	0,30	0,38
6M změna	-1,25pb	-1,09pb	-0,85pb	-0,68pb	-0,54pb	-0,43pb
PL	1,62	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	0,00pb	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	0,23	0,24	0,26	0,34	0,50	0,74
USD	0,93	0,95	0,98	1,16	1,43	1,81

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	1,08	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,01	25,96	26,21	26,47	25,39

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	50,7	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	47,1	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1246	1225	1250	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed*	1,00	0,75	1,00	1,00	1,25
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 uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,32	0,40	0,38	0,44
HU	0,27	0,36	0,48	0,36	0,46
PL	1,76	1,79	1,85	1,86	1,86
EUR	-0,30	-0,24	-0,29	-0,19	-0,14

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

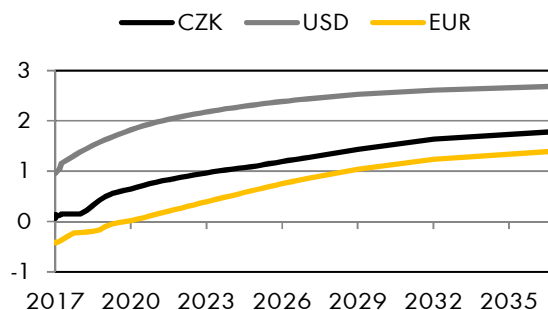
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-5,34	-0,39	0,17	0,58	0,99
DE	-0,79	-0,73	-0,31	-0,06	0,42

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

Zdroj Thomson Reuters

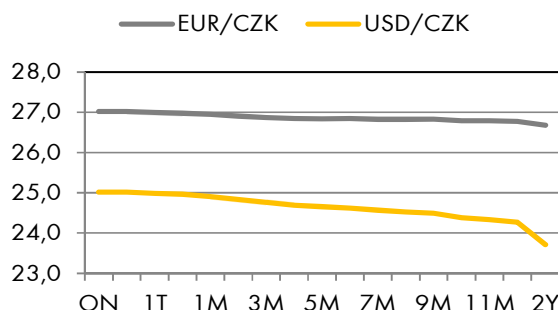
Swapové výnosové křivky (%)



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
23.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	10.0	9.8	10.0
23.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	3.1	+4.1	2.6
23.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	0.4	+1.3	-0.2
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	54.6	55.6	54.4
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	56.5	58.3	56.8
24.3	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	55.3	56.5	55.5
24.3	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	55.3	56.2	55.4
24.3	13:30	US	Durable Goods	Feb	Percent	1.2	+1.7	2.0
27.3	10:00	DE	Ifo Expectations*	Mar	Index	104.3		104.0
27.3	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Mar	Index	118.3		118.4

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 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 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 zakazuje 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 užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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 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_RB_RBCZ_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.