

Americký prezident D. Trump dnes oznámí plány na změny daňového systému. **Nejzásadnější změnou by mělo být snížení korporátní daně z dosavadních 35 % na 15 %.** Tato sazba by se v budoucnu měla vztahovat také na malé podniky a mikro-subjekty. Snížení daňové sazby by mělo v americkém státním rozpočtu být kompenzováno zrušením mnoha odečitatelných výdajů i vyšším ekonomickým růstem. Trumpova reforma by pak měla celý daňový systém zjednodušit, profitovat by měla také nižší a střední třída. Tolik očekávání, ale nakolik se podaří takové návrhy prosadit, zůstává stále velmi nejisté.

Americké akciové trhy reagovaly už včera na očekávání daňové reformy pozitivně (Dow Jones +1,1 %, S&P 500 +0,6 %, Nasdaq +0,7 %). Dolar se obchoduje za cenu okolo EUR/USD 1,0895.

Jak trh předpokládal, **Maďarská národní banka na včerejším zasedání ponechala svou klíčovou úrokovou sazbu beze změny.** Zároveň ponechala svůj „holubičí“ pohled, když potvrdila pokračování své nekonvenční uvolněné měnové politiky. Maďarská centrální banka ciluje 3 % inflaci. Inlace v březnu byla 2,7 % r/r. Na včerejší zasedání maďarský forint nijak zvlášť nereagoval a dnes se obchoduje za cenu okolo EUR/HUF 312. Náš RBI tým očekává, že forint se i nadále bude obchodovat v ceně mezi EUR/HUF 305-315, přičemž je pravděpodobné, že pokračující holubičí měnová politika bude kurz forintu držet spíše na slabší úrovni.

Polská **míra nezaměstnanosti klesla v březnu na 8,1 %** z únorové hodnoty 8,5 %. Náš tým i medián trhu očekávali o desetinku vyšší výsledek. Březnová míra nezaměstnanosti je v Polsku nejnižší za posledních 25 let a odráží dobrou ekonomickou situaci u našich sousedů i fakt, že stejně jako u nás, i u našich severních sousedů je situace na trhu práce napjatá.

Marek Mora, nový člen bankovní rady ČNB, ve svém prvním rozhovoru od svého jmenování v únoru vyjádřil přesvědčení, že česká ekonomika by přijetí společné evropské měny zvládla. Přesto se ale domnívá, že načasování v době, kdy eurozóna je stále „nedokončeným projektem“, by nebylo šťastné.

Česká koruna od rána oslabila o téměř 0,4 %, ještě ráno se obchodovala za cenu EUR/CZK 26,85.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,59	-0,11	-0,15	1,20	1,12	0,00
6M změna	7,93	16,43	15,52	10,41	15,61	12,33
12M změna	9,04	24,05	18,13	14,69	18,13	15,65

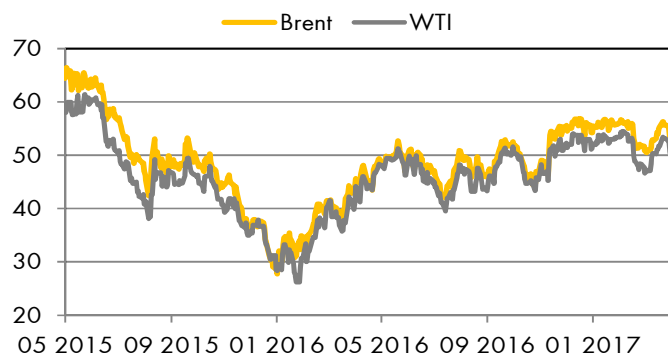
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,945	26,95	26,81	0,65	-0,28
USA	USD	24,735	24,75	24,51	0,63	0,02
V. Británie	GBP	31,739	31,72	31,46	0,68	4,74
Švýcarsko	CHF	24,868	24,87	24,67	0,57	-0,25
Turecko	TRY	6,911	6,84	6,95	1,01	-13,44
Polsko	PLN	6,378	6,38	6,34	0,71	2,21
Maďarsko	100HUF	8,638	8,63	8,58	0,58	-1,16
Chorvatsko	HRK	3,606	3,60	3,62	0,53	0,11
Rumunsko	RON	5,942	5,94	5,91	0,46	-0,97
Rusko	100RUB	43,632	43,85	43,40	-0,57	10,75
Ukrajina	UAH	0,932	0,92	0,93	0,73	-3,66
	EUR/USD	1,089	1,10	1,09	-0,34	-0,86
	JPY/USD	111,610	111,73	110,94	0,48	6,61

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 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	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,11	0,13	0,15	0,16	0,24	0,32
6M změna	-0,82pb	-0,78pb	-0,65pb	-0,62pb	-0,51pb	-0,38pb
PL	1,52	1,58	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,02pb	-0,04pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,25	-0,12
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,26	0,33	0,48	0,69
USD	0,93	0,95	0,99	1,17	1,42	1,77

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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,37	0,63	0,76	0,87	0,96	1,06	1,11	1,19	1,26	1,34	1,62
USD	1,40	1,61	1,76	1,89	1,97	2,08	2,15	2,21	2,27	2,30	2,47
EUR	-0,22	-0,12	-0,01	0,11	0,24	0,36	0,49	0,60	0,72	0,83	1,20

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK	26,95	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	24,74	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	51,6	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	48,7	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1262	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	0,31	0,37	0,46	0,40	0,49
HU	0,23	0,33	0,42	0,34	0,43
PL	1,75	1,79	1,86	1,86	1,87
EUR	-0,31	-0,28	-0,24	-0,15	-0,12

FRA je dohoda 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

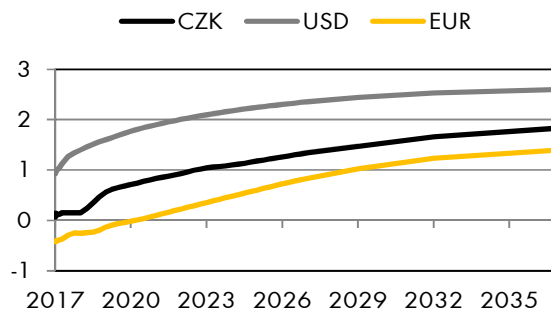
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,54	0,02	0,25	0,50	0,99
DE	-0,71	-0,68	-0,33	-0,06	0,37

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

Zdroj Thomson Reuters

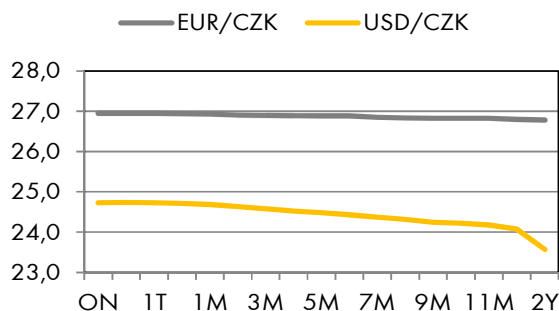
Swapové výnosové křivky (%)



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
25.4	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Feb	Percent	5.7	+5.9	5.7
25.4	16:00	US	Consumer Confidence	Apr	Index	122.5	120.3	125.6
25.4	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Apr	Index		20	22
27.4	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	May	Net balance	9.9		9.8
27.4	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Apr	Net balance	1.3		1.2
27.4	11:00	EZ	Economic Sentiment	Apr	Index	108.1		107.9
27.4	11:00	EZ	Business Climate	Apr	Indicator	0.82		0.82
27.4	13:45	EZ	ECB Deposit Rate*	Apr	Percent	-0.40		-0.40
27.4	13:45	EZ	ECB Refinancing Rate*	Apr	Percent	0.00		0.00
27.4	14:30	US	Durable Goods	Mar	Percent	1.2		1.8

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.

[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 cenných 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.