

Dolar dnes posílil k EUR/USD 1,138 z EUR/USD 1,141.

Japonské akciové trhy dnes opět klesly (Nikkei 225 -0,4 %, Topix -0,6 %), japonský jen dál posiluje a již se dostal k USD/JPY 108 – nejsilnější úroveň od října 2014. Evropské akcie si dnes připsaly zisky (Euro Stoxx 1 %, DAX 1,1 %).

Cena ropy Brent dnes vzrostla nakrátko nad 42 USD/barel, pak se ale vrátila pod tuto hranici. Nejspíš na ni negativně zapůsobili zprávy, že Irák v březnu zvýšil produkci ropy.

Tento týden bude z makroekonomických dat zajímavé zveřejňování údajů o vývoji inflace v USA a Evropě. Vzhledem k tomu, že ceny pohonných v březnu již zdražovaly, měly by podle RaiffeisenResearch spotřebitelské ceny v USA vzrůst o 0,1 % meziměsíčně. Daleko výraznější meziměsíční nárůst spotřebitelských cen se čeká v eurozóně, kde medián analytických odhadů naznačuje nárůst o 1,2 % v březnu oproti 0,2 % v únoru.

V České republice spotřebitelské ceny v březnu překvapivě zaznamenaly **meziměsíční pokles o 0,1 %**. V meziročním vyjádření zpomalila inflace na 0,3 % z předchozího tempa 0,5 %. Náš odhad i medián trhu počítal s údajem vyšším o 0,1 procentního bodu. Hlavním cenovým tahounem dolů byly ceny rekreací, což je sezónní jev. Navzdory již rostoucím cenám ropy působily ceny u čerpacích stanic prozatím stále ve směru zlevňování. Ceny pohonných hmot klesly meziměsíčně o 0,5 %. K tomu se přidaly i klesající ceny prací a úklidových prostředků. V případě potravin docházelo ke zdražování i k zlevňování. K mírným cenovým nárůstům došlo v segmentech odívání, léků, lázeňských pobytů a tabáku. S ohledem na rostoucí ceny ropy bychom v dalších měsících měli vidět mírné zdražování.

Nadále však čekáme, že až do září zůstane míra inflace pod 1 %. Dosažení dvouprocentního inflačního cíle čekáme v prvním čtvrtletí příštího roku. Opouštění intervenčního režimu ČNB čekáme v první polovině roku 2017.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:44

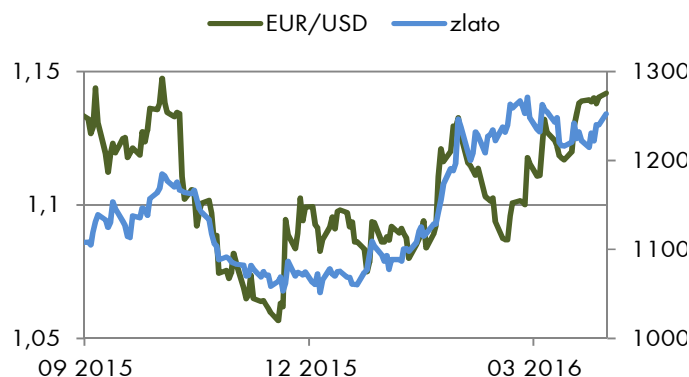
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,43	0,85	0,72	-0,44	0,20	0,00
6M změna	-7,31	-2,13	-5,58	-11,96	3,85	2,68
12M změna	-14,62	-16,98	-16,49	-19,85	-1,40	-1,61

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,03	26,98	0,02	-0,31
USA	USD	<u>23,724</u>	23,75	23,62	-0,20	-0,16
V. Británie	GBP	<u>33,753</u>	33,77	33,35	0,88	-7,63
Švýcarsko	CHF	<u>24,851</u>	24,87	24,76	0,00	-0,08
Turecko	TRY	<u>8,382</u>	8,31	8,42	0,56	3,56
Polsko	PLN	<u>6,312</u>	6,32	6,27	0,33	-1,41
Maďarsko	100HUF	<u>8,659</u>	0,87	0,86	0,21	-0,65
Chorvatsko	HRK	<u>3,609</u>	3,60	3,62	0,14	1,55
Rumunsko	RON	<u>6,050</u>	6,05	6,03	0,05	-1,48
Rusko	100RUB	<u>35,530</u>	35,60	35,05	0,68	-5,64
Ukrajina	UAH	<u>0,927</u>	0,91	0,93	0,05	-16,25
	EUR/USD	<u>1,142</u>	1,14	1,14	0,14	-0,51
	JPY/USD	<u>108,100</u>	108,33	107,61	0,06	-9,02

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 uzavěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>1,01</u>	<u>1,16</u>	<u>1,20</u>	<u>1,20</u>	<u>1,14</u>	<u>1,06</u>
6M změna	-0,88pb	-0,38pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,21pb	-0,31pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,56</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,08pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,20pb	-0,21pb	-0,23pb	-0,20pb	-0,16pb	-0,15pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,43</u>	<u>0,63</u>	<u>0,89</u>	<u>1,20</u>

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).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,22</u>	<u>0,28</u>	<u>0,29</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,39</u>	<u>0,43</u>	<u>0,47</u>	<u>0,52</u>	<u>0,56</u>	<u>0,87</u>
USD	<u>0,76</u>	<u>0,85</u>	<u>0,95</u>	<u>1,05</u>	<u>1,15</u>	<u>1,28</u>	<u>1,35</u>	<u>1,45</u>	<u>1,53</u>	<u>1,62</u>	<u>1,88</u>
EUR	<u>-0,14</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,01</u>	<u>0,11</u>	<u>0,21</u>	<u>0,33</u>	<u>0,43</u>	<u>0,55</u>	<u>0,88</u>

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 uzavěrky Okénka trhu.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,14	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,72	24,55	24,55	25,71	26,73

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	2016	Q216	Q316
Brent	USD/barel	42,1	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	40,0	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1252	1105	1083	1100

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,18	0,17	0,29	0,24
HU	0,85	0,75	0,73	0,84	0,75
PL	1,62	1,58	1,53	1,68	1,60
EUR	-0,26	-0,27	-0,30	-0,14	-0,16

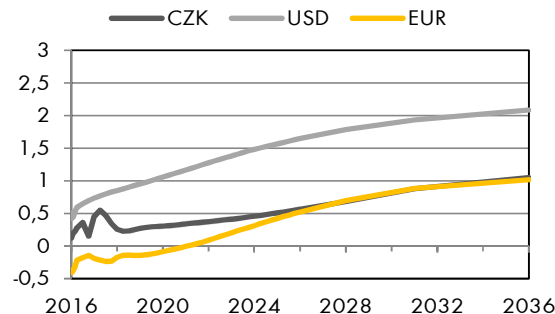
FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	0,00	0,09	0,28	0,46
DE	-0,50	-0,51	-0,38	-0,23	0,12

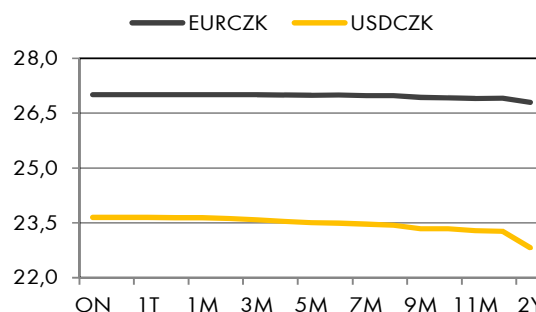
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
11.4	3:30	CN	CPI MM*	Mar	Percent	-0.3	-0.4	1.6
11.4	3:30	CN	CPI YY*	Mar	Percent	2.5	2.3	2.3
11.4	3:30	CN	PPI YY*	Mar	Percent	-4.6	-4.3	-4.9
11.4	9:00	CZ	CPI YY	Mar	Percent	0.4	0.3	0.5
11.4	9:00	CZ	CPI MM	Mar	Percent	0.0	-0.1	0.1
12.4	8:00	DE	CPI Final YY	Mar	Percent	0.3		0.3
12.4	8:00	DE	CPI Final MM	Mar	Percent	0.8		0.8
12.4	10:30	GB	CPI YY	Mar	Percent	0.4		0.3
12.4	10:30	GB	CPI MM	Mar	Percent	0.3		0.2
12.4	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Mar	Index			92.90
13.4	:	CN	Imports YY*	Mar	Percent	-10.2		-13.8

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 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 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk 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 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_RB_RBK.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.