

Nejnovější **data z amerického trhu práce vyslala nejasný signál**, což „zmátlo“ i dolar, který v první reakci vůči euru oslabil a následně své ztráty smazal. V dubnu bylo mimo zemědělský sektor nově vytvořených „jenom“ 160 tisíc pracovních míst, což podstříklo drtivou většinu odhadů (medián 200 tisíc). Nezaměstnanost překvapivě zůstala nezměněná na 5 %, i když se čekal její pokles o jednu desetinku. Světlymi body v dnešní statistice z trhu práce byly mzdy a počet pracovních míst ve výrobním sektoru. Průměrná hodinová mzda vzrostla v souladu s očekáváním o 0,3 % meziměsíčně, meziročně dokonce mzdy zrychlily o 2,5 % z 2,3 %. Ve výrobním sektoru byly v dubnu po dvou měsících úbytků vytvořeny 4 tisíc míst.

Eurodolar se nyní nachází u EUR/USD 1,142.

Novinky z domácího trhu:

Detaily nejnovější makroekonomické prognózy ČNB, která byla dnes diskutována na setkání ČNB s analytiky, nijak zásadně nepřekvapily. Živější ale byla následná diskuze, která se hemžila dotazy na možnost zavedení záporných úrokových sazeb. Viceguvernér **V. Tomšík opět zopakoval, že záporné úrokové sazby v malé otevřené ekonomice (jako je ČR) by nebyly efektivním nástrojem na urychlení růstu inflace (naopak další oslabení kurzu ano)**. Pokud by se je ČNB rozhodla zavést, sloužily by jako podpůrný nástroj ke kurzovému závazku za účelem odradit příliv spekulantského kapitálu. Tomšík následně dodal, že v březnu ČNB neviděla příliv kapitálu od spekulantů, což potvrzuje i dnes zveřejněná statistika o devizových operacích, dle které ČNB v březnu korunu bránit vůbec nemusela.

Tempo růstu **maloobchodních tržeb v ČR** v březnu dle očekávání zpomalilo na 5,1 % meziročně a po započtení aut na 5,0 % z předchozích 8,5 % bez aut a 10,5 % s auty. Na tomto zpomalení se statisticky podepsal nový svátek (Velký pátek), který březnu kalendářně ubral jeden pracovní den. Naopak Velikonoce, které mají tendenci podpořit chuť spotřebitelů utrácet, letos padly na březen, což se promítlo i do skladby nákupů. Rostly zejména tržby za potraviny (nárůst o 6,8 % meziročně) a pohonné hmoty (8,0 %). Nejrychleji nadále roste prodej přes internet a zásilkové služby (nárůst o 21 % r/r). Výprodeje oděvů a textilií, které v únoru silně podpořily maloobchodní tržby, v březnu skončily a zájem o nákup výrazně klesl. Dosavadní vývoj maloobchodních tržeb naznačuje zpomalení růstu spotřeby domácností v prvním kvartále letošního roku. Ruku v ruce s tím zpomalí růst české ekonomiky na 1,9 % meziročně. Spotřeba domácností ale zůstane hlavním tahounem české ekonomiky.

Autor: Daniela Milučká, 234 405 685

Editor: Helena Horská research@rb.cz 15:04

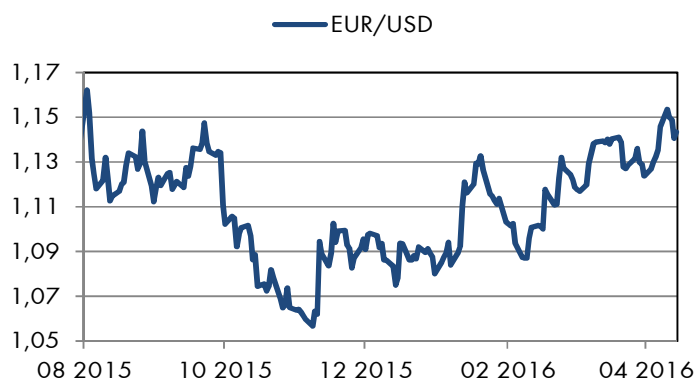
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-2,07	-1,01	-1,16	-0,25	0,05	0,00
6M změna	-12,13	-11,25	-13,52	-16,40	-1,39	-2,31
12M změna	-16,10	-15,00	-15,45	-17,93	-2,26	-2,31

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,04	26,99	-0,04	-0,04
USA	USD	<u>23,654</u>	23,72	23,52	0,11	-4,97
V. Británie	GBP	<u>34,276</u>	34,34	34,10	0,00	-9,03
Švýcarsko	CHF	<u>24,413</u>	24,49	24,33	-0,49	-2,23
Turecko	TRY	<u>8,106</u>	8,05	8,14	-0,55	-6,25
Polsko	PLN	<u>6,114</u>	6,14	6,08	0,05	-3,76
Maďarsko	100HUF	<u>8,615</u>	8,65	8,58	-0,28	0,05
Chorvatsko	HRK	<u>3,601</u>	3,59	3,61	0,11	0,67
Rumunsko	RON	<u>6,004</u>	6,01	5,98	0,03	-1,05
Rusko	100RUB	<u>35,646</u>	36,06	35,48	-1,02	-8,65
Ukrajina	UAH	<u>0,939</u>	0,94	0,95	-0,47	-16,10
	EUR/USD	<u>1,143</u>	1,15	1,14	0,23	6,44
	JPY/USD	<u>106,560</u>	107,41	106,43	-0,63	-13,46

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	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,79</u>	<u>1,05</u>	<u>1,11</u>	<u>1,10</u>	<u>1,02</u>	<u>0,98</u>
6M změna	-0,67pb	-0,39pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,33pb	-0,38pb
PL	<u>1,62</u>	<u>1,56</u>	<u>1,58</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	0,00pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,20pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,18pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,39</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,91</u>	<u>1,23</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>0,25</u>	<u>0,33</u>	<u>0,35</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,47</u>	<u>0,51</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,66</u>	<u>0,95</u>
USD	<u>0,75</u>	<u>0,85</u>	<u>0,94</u>	<u>1,06</u>	<u>1,16</u>	<u>1,26</u>	<u>1,34</u>	<u>1,43</u>	<u>1,50</u>	<u>1,59</u>	<u>1,85</u>
EUR	<u>-0,15</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,02</u>	<u>0,12</u>	<u>0,23</u>	<u>0,34</u>	<u>0,46</u>	<u>0,57</u>	<u>0,92</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	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,65	24,55	24,55	25,71	26,73

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	44,4	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	43,9	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1289	1083	1100	1105

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 (%)

		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 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	0,27	0,23	0,22	0,34	0,29
HU	0,85	0,85	0,85	0,87	0,87
PL	1,63	1,57	1,52	1,67	1,60
EUR	-0,26	-0,27	-0,29	-0,15	-0,15

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.

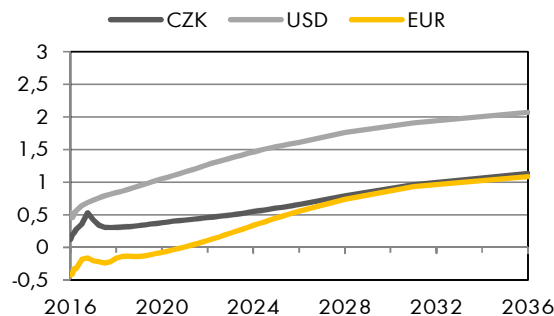
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,06	-0,03	0,12	0,24	0,46
DE	-0,54	-0,50	-0,36	-0,20	0,15

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

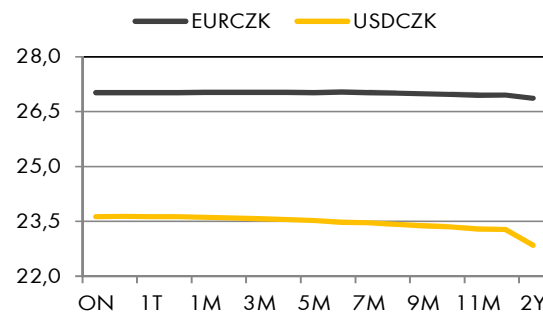
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
6.5	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Mar	Percent	5.6	5.1	8.5
6.5	10:00	CZ	FX Reserves	Apr	EUR		65.59	64.16
6.5	14:30	US	Average Earnings MM	Apr	Percent	0.3	+0.3	0.3
6.5	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Apr	Person	202	160	215
8.5	:	CN	Imports YY*	Apr	Percent	-5.0		-7.6
8.5	:	CN	Exports YY*	Apr	Percent	-0.1		11.5
9.5	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Apr	Percent	5.7		6.1
9.5	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Mar	CZK	21.80		22.00
9.5	9:00	CZ	Industrial Output YY	Mar	Percent	1.1		5.6
9.5	9:00	CZ	Construction Output YY	Mar	Percent			-2.3
9.5	10:30	EZ	Sentix Index	May	Index (diffusion)	6.1		5.7

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 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 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 předmětem projednání 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 vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, 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_RBBroker_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.