

Americká centrální banka na včerejším zasedání dle očekávání ponechala „Fed funds“ úrokovou sazbu beze změny v pásnu 0,25 % až 0,50 %. Obdobně jako v březnu jen E. George hlasovala pro 25bp zvýšení sazeb. Samotný **projev Fedu se nesl v opatrném tónu** a v zásadě explicitně nijak neindikoval, ale ani nevyloučil možné zvýšení sazeb na dalším (červnovém) zasedání. Fed znovu vyzdvihl zlepšení podmínek na trhu práce, na druhou stranu zmínil také určité zpomalení americké ekonomiky. Novinkou v projevu bylo vypuštění věty o globálních ekonomických a finančních rizicích, kterou Fed na začátku roku argumentoval pro pozdržení cyklu zvyšování sazeb.

Ve výsledku byl dolar po zasedání slabší (u EUR/USD 1,135). Výnos 10ti letého amerického dluhopisu klesl těsně pod 1,85 % z 1,90 %.

Navzdory umírněnému tónu Fedu **považuje RaiffeisenResearch červnové zvýšení amerických úrokových sazeb o 25bp jako pravděpodobné**. Fed klade velký důraz na příchozí data z ekonomiky a ta doposud ukazují na solidní vývoj na trhu práce (cca 1,5 milionu nových pracovních míst za posledních 6 měsíců). Také rychlejší tempo růstu cen ropy (cca 25 % od začátku dubna) na současná 5měsíční maxima by mohla povzbudit inflaci k rychlejšímu růstu. Nadcházející „Referendum“ by nemělo mít podle našich kolegů z Vídně výrazný dopad na rozhodování Fedu v otázkách měnové politiky.

Již zmiňovaný nečekaně rychlý růst cen ropy a viditelný pokles produkce americké břidlicové ropy **přiměl RaiffeisenResearch upravit svůj výhled na průměrnou cenu ropy Brent** na letošní druhé čtvrtletí na 42 USD/barel z předchozích 34 USD/bbl.

Spotřebitelské ceny v Německu dle očekávání v dubnu klesly o 0,2 % meziměsíčně. Meziročně jejich tempo růstu zpomalilo na 0,1 % z předchozích 0,3 %. Rychlý odhad vývoje spotřebitelských cen v eurozóně zítřka zveřejnění také Eurostat a inflace pravděpodobně zůstane i v dubnu nalepená na nule (odhad RBI -0,1 % meziročně, trh čeká 0,0 %). Jak již na posledním zasedání ECB guvernér M. Draghi avizoval, inflace v eurozóně se může krátkodobě přehoupnout to záporných hodnot, než se ve druhé polovině roku začne opět zvedat. Podle rychlého odhadu **vzrostla americká ekonomika v prvním čtvrtletí o 0,5 %** mezičtvrtletně (anualizovaně). Spotřeba domácností zpomalila na 1,9 % z předchozích 2,4 %. Přestože se jedná o nejpomalejší tempo růstu od roku 2014, bylo to blízko očekávání trhu, které bylo již tak dost slabé (medián odhadů 0,7 %). Dolar na zveřejnění údajů o HDP nijak nereagoval.

Autor: Daniela Milučká, 234 405 685

Editor: Michal Brožka research@rb.cz 14:59

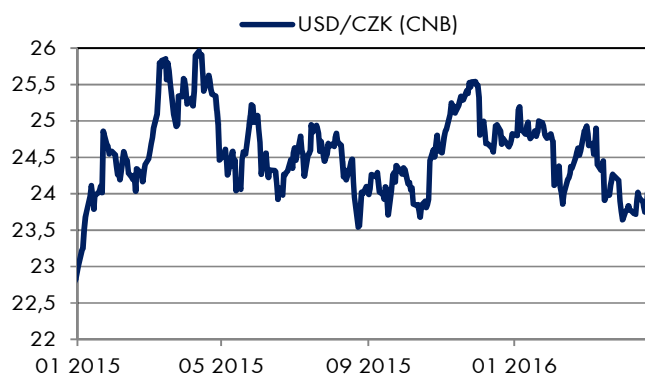
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,25	-1,12	-1,25	-3,61	0,28	0,00
6M změna	-7,29	-6,14	-7,88	-12,67	2,14	0,76
12M změna	-11,42	-12,35	-12,46	-14,67	-0,16	-0,91

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,045</u>	27,06	26,99	0,04	-0,17
USA	USD	<u>23,811</u>	23,93	23,75	-0,44	-3,18
V. Británie	GBP	<u>34,740</u>	34,78	34,60	-0,45	-7,92
Švýcarsko	CHF	<u>24,647</u>	24,66	24,52	0,28	-0,84
Turecko	TRY	<u>8,465</u>	8,42	8,50	-0,05	0,37
Polsko	PLN	<u>6,163</u>	6,17	6,13	0,08	-2,98
Maďarsko	100HUF	<u>8,707</u>	8,71	8,63	0,52	-0,40
Chorvatsko	HRK	<u>3,617</u>	3,61	3,63	0,03	1,29
Rumunsko	RON	<u>6,047</u>	6,06	6,03	-0,18	-1,00
Rusko	100RUB	<u>36,782</u>	36,95	36,35	0,37	-4,16
Ukrajina	UAH	<u>0,946</u>	0,94	0,96	-1,04	-12,10
	EUR/USD	<u>1,135</u>	1,14	1,13	0,23	3,09
	JPY/USD	<u>108,350</u>	111,88	107,90	-2,78	-10,16

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>1,10</u>	<u>1,07</u>	<u>1,05</u>	<u>1,05</u>	<u>1,02</u>	<u>0,96</u>
6M změna	-1,11pb	-0,58pb	-0,31pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,40pb
PL	<u>1,67</u>	<u>1,52</u>	<u>1,57</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	0,07pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,21pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,18pb	-0,15pb	-0,12pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,75</u>	<u>1,03</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,91</u>	<u>1,24</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>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,46</u>	<u>0,48</u>	<u>0,55</u>	<u>0,57</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>	<u>0,97</u>
USD	<u>0,81</u>	<u>0,95</u>	<u>1,06</u>	<u>1,19</u>	<u>1,30</u>	<u>1,41</u>	<u>1,50</u>	<u>1,59</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>2,01</u>
EUR	<u>-0,12</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,16</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>	<u>0,66</u>	<u>1,02</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	1,13	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,81	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	47,4	40,0	54,6	64,0
WTI	USD/barel	45,6	38,9	53,3	61,5
zlato	USD/unce	1257	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	0,22	0,22	0,35	0,31
HU	0,88	0,87	0,87	0,89	0,86
PL	1,63	1,55	1,50	1,67	1,58
EUR	-0,26	-0,27	-0,29	-0,14	-0,14

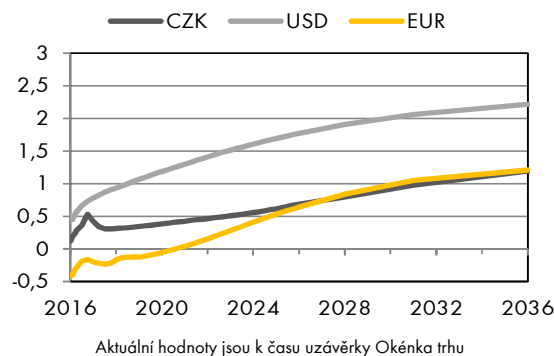
FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

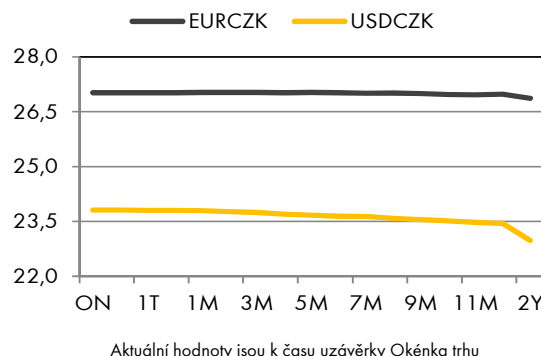
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,01	-0,03	0,10	0,27	0,49
DE	-0,53	-0,50	-0,32	-0,13	0,25

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

Swapové výnosové křivky (%)



FX forwardy



Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
28.4	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Apr	Net balance	-4.0	-3.7	-4.2
28.4	11:00	EZ	Economic Sentiment	Apr	Index	103.4	103.9	103.0
28.4	11:00	EZ	Business Climate	Apr	Indicator	0.14	0.13	0.11
28.4	14:30	US	GDP Advance	Q1	Percent	0.7	+0.5	1.4
29.4	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Mar	Percent	2.2		5.4
29.4	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Mar	Percent	0.3		-0.4
29.4	11:00	EZ	Unemployment Rate	Mar	Percent	10.3		10.3
29.4	11:00	EZ	GDP Flash Estimate YY	Q1	Percent	1.4		1.6
29.4	11:00	EZ	GDP Flash Estimate QQ	Q1	Percent	0.4		0.3
29.4	14:30	US	Personal Income MM	Mar	Percent	0.3		0.2
29.4	15:45	US	Chicago PMI	Apr	Index	53.0		53.6

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 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 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 4.