

Český index nákupních manažerů (PMI) z výrobního sektoru se v únoru snížil na 55,5 bodu z předchozích 56,9 bodu, přesně jak naznačoval náš odhad. Růst výroby, nových zakázek i zaměstnanosti v českém zpracovatelském průmyslu zůstal v únoru velmi solidní. Ceny výrobních vstupů opět klesly. Zaměstnanost i nové zakázky se zvýšily. Vzhledem k zhoršení sentimentu napříč Evropou se v únoru určitá korekce českého PMI čkala. Navzdory tomu **zůstává důvěra v český průmysl na začátku letošního roku vysoká. I proto očekáváme, že průmyslová výroba si na začátku letošního roku začne kompenzovat ztráty, které zaznamenala v listopadu a prosinci minulého roku.** V porovnání s PMI protějšky z Německa, eurozóny či Polska a Maďarska je český PMI nadále jedničkou.

Naopak **čínský index nákupních manažerů z výrobního sektoru se v únoru snížil na 49,0 (nejnižší hodnotu od listopadu 2011)** z předchozích 49,4 b., trh očekával stagnaci. Za snížením čínského PMI indexu v únoru stojí do určité míry sezónní efekt spojen s oslavami Nového čínského roku. Jasnější obraz o vývoji čínské ekonomiky v prvních dvou měsících letošního roku poskytnou data z průmyslu a maloobchodu zveřejněné příští týden. Čínské akcie si dnes navzdory horšímu výsledku PMI indexu připsaly zisky - trhy zřejmě pozitivně reagovaly na včerejší rozhodnutí čínské centrální banky snížit povinné minimální rezervy pro velké banky. RaiffeisenResearch se domnívá, že PBOC bude v letošním roce dále pokračovat v uvolňování měnových podmínek.

O podmínkách v americkém výrobním sektoru dnes poskytne obraz ostře **sledovaný ISM index**. Analytické odhady naznačují mírné zlepšení na 48,5 bodu. Ovšem po včera zveřejněném Chicago PMI, který nečekaně prudce klesl, jsou na místě obavy ze slabšího výsledku.

Euro-dolar se dnes nachází bez výraznějších pohybů u EUR/USD 1,087.

Podle odhadů Eurostatu **klesla nezaměstnanost v eurozóně v lednu o 0,1 pb na 10,3 %**, většina analytických odhadů naznačovala na stagnaci na prosincové úrovni. Nezaměstnanost v eurozóně dosáhla v lednu nejnižší úrovně od srpna 2011. Diverzita v míře nezaměstnanosti mezi jednotlivými členskými zeměmi EU je značná - zatímco v ČR a Německu se drží pod 5 %, na Kypru, v Chorvatsku a Španělsku je to nad 15 %. Ještě větší rozdíly můžeme najít ve statistice nezaměstnanosti mladých lidí - v ČR v lednu tato nezaměstnanost nepatrně stoupla na 11 %, ovšem v Itálii je to 39 %, v Španělsku 45 % a Francii 25 %.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:58

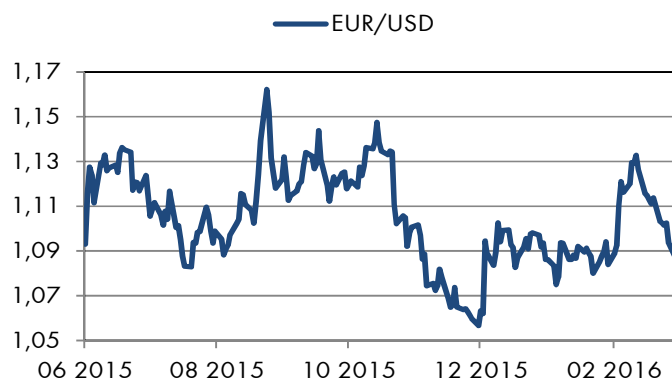
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	1,21	1,35	1,09	0,37	-0,74	0,00
6M změna	-14,18	-6,73	-7,03	-11,53	0,87	-0,97
12M změna	-16,32	-16,68	-14,46	-15,21	-7,51	-6,71

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,055</u>	27,07	27,00	0,00	0,11
USA	USD	<u>24,879</u>	24,93	24,82	0,12	3,37
V. Británie	GBP	<u>34,764</u>	34,85	34,56	0,96	-5,47
Švýcarsko	CHF	<u>24,910</u>	24,95	24,81	0,45	0,47
Turecko	TRY	<u>8,434</u>	8,39	8,49	0,58	4,00
Polsko	PLN	<u>6,227</u>	6,25	6,20	0,23	-2,46
Maďarsko	100HUF	<u>8,722</u>	8,76	8,69	0,32	1,41
Chorvatsko	HRK	<u>3,547</u>	3,55	3,56	-0,00	-0,78
Rumunsko	RON	<u>6,059</u>	6,06	6,03	0,22	-0,67
Rusko	100RUB	<u>33,692</u>	33,83	32,99	2,92	-5,83
Ukrajina	UAH	<u>0,916</u>	0,92	0,93	-1,42	-17,04
	EUR/USD	<u>1,088</u>	1,09	1,09	0,06	-2,19
	JPY/USD	<u>113,000</u>	113,33	112,14	0,30	-5,88

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>0,28</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	<u>1,33</u>	<u>1,31</u>	<u>1,34</u>	<u>1,34</u>	<u>1,32</u>	<u>1,30</u>
6M změna	0,27pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb
PL	<u>0,74</u>	<u>1,50</u>	<u>1,56</u>	<u>1,68</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,87pb	-0,13pb	-0,10pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,02</u>
6M změna	-0,10pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,17pb	-0,17pb	-0,19pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>0,99</u>
USD	<u>0,37</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,64</u>	<u>0,88</u>	<u>1,16</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>0,16</u>	<u>0,19</u>	<u>0,20</u>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>	<u>0,33</u>	<u>0,38</u>	<u>0,46</u>	<u>0,52</u>	<u>0,59</u>	<u>0,89</u>
USD	<u>0,77</u>	<u>0,86</u>	<u>0,91</u>	<u>1,02</u>	<u>1,11</u>	<u>1,22</u>	<u>1,32</u>	<u>1,42</u>	<u>1,50</u>	<u>1,57</u>	<u>1,83</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,08</u>	<u>0,20</u>	<u>0,31</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>	<u>0,87</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	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,88	24,77	26,21	26,73	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	Q116	Q216
Brent	USD/barel	36,9	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	34,1	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1245	1105	1083	1100

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,50	0,50	0,75	1,00	1,50
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

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	0,20	0,08	0,06	0,25	0,16
HU	1,15	1,07	1,06	1,17	1,08
PL	1,51	1,45	1,42	1,56	1,48
EUR	-0,29	-0,33	-0,35	-0,19	-0,22

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.

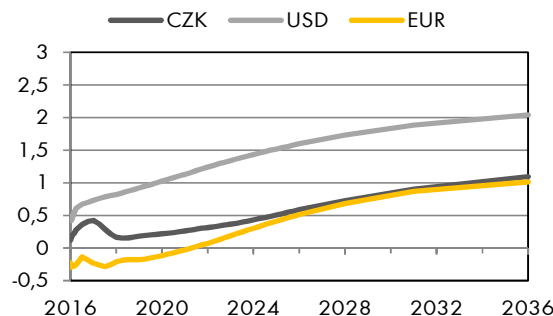
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,21	-0,15	-0,08	0,23	0,37
DE	-0,49	-0,56	-0,40	-0,26	0,12

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

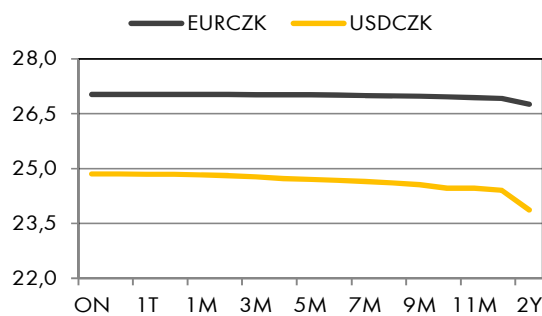
Zdroj Thomson Reuters

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
1.3	2:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Feb	Index (diffusion)	49.3	49.0	49.4
1.3	2:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Feb	Index		52.7	53.50
1.3	9:30	CZ	Markit PMI	Feb	Index (diffusion)	55.3	55.5	56.9
1.3	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Feb	Index (diffusion)	50.2	50.5	50.2
1.3	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Feb	Index	51.0	51.2	51.0
1.3	11:00	EZ	Unemployment Rate	Jan	Percent	10.4	10.3	10.4
1.3	14:00	CZ	Budget Balance	Feb	CZK		27.69	45.87
1.3	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Feb	Index	48.5		48.2
2.3	11:00	EZ	Producer Prices MM	Jan	Percent	-0.7		-0.8
2.3	11:00	EZ	Producer Prices YY	Jan	Percent	-2.9		-3.0
2.3	14:15	US	ADP National Employment	Feb	Person	190		205

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 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 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 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 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_RBK_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.