

Tomuto týdnu budou dominovat zasedání centrálních bank (Fed, BoJ, BoE a SNB), přičemž nejvíc pozornosti bude věnováno právě zasedání americké centrální banky. Fed by měl zůstat ve vyčkávacím módu a ponechat úrokovou sazbu nezměněnou. Guvernérka J. Yellenová zřejmě opět zdůrazní, že Fed je v rozhodování o zvyšování úrokových sazeb silně závislý na datech. Ta se od posledního zasedání Fedu zlepšovala a J. Yellenová by tuto skutečnost měla reflektovat také ve svém vyjádření.

Před samotným zasedáním Fedu se dočkáme zveřejnění důležitého údaje o americké inflaci. Vzhledem k dalšímu poklesu cen ropy v únoru zřejmě spotřebitelské ceny klesly oproti lednu. Dynamika růstu spotřebitelských cen by měla zpomalit k 1 %.

Dolar se dnes nachází bez výraznějších pohybů poblíž EUR/USD 1,112.

Asijské akcie dnes zakončily obchodování v plusu, na zelené vlně se vezou i evropské akcie (Nikkei 225 1,7 %, DAX 1,5 %, Euro Stoxx 0,7 %).

Maloobchodní tržby v ČR v lednu vzrostly meziročně o 4,6 % a o 5,5 % po započtení aut, což bylo nepatrně pod odhady trhu. Prodej přes internet opět zaznamenal nejvyšší nárůst tržeb (15,4 %), i když nižším tempem než v předchozím měsíci. Velmi slušným nárůstem tržeb se mohou chlubit také prodejci kulturních, sportovních a rekreačních kategorií, kterým tržby vzrostly nejrychleji od finanční krize (14,9 %). Maloobchodníci se letos mohou těšit na další nárůst tržeb, i když jejich průměrné tempo růstu bude o něco pomalejší než v loňském roce. Další pokles nezaměstnanosti bude zintenzivňovat mzdové tlaky na zaměstnavatele. Naopak efekt super-levného benzínu, díky kterému mohli čeští spotřebitelé v minulých měsících zvyšovat své úspory nebo výdaje na koupi jiných statků, se spolu s očekávaným růstem cen ropy bude v dalších měsících vytrácet.

Nejnovější data z čínské ekonomiky opět črtají smíšený obrázek. V prvních dvou měsících roku růst průmyslové produkce i maloobchodních tržeb nenaplnil očekávání. Průmyslová produkce vzrostla jenom o 5,4 % meziročně, což je nejpomaleji od finanční krize a to zejména kvůli slabšímu růstu produkce v tabákovém sektoru. Pomalejší tempo růstu zaznamenaly také maloobchodní tržby, které vzrostly o 10,2 % r/r. Podle našich kolegů z Vídně doposud zveřejněná data z čínské ekonomiky neukazují na nějaký jasný trend. Nicméně RBI čeká další uvolnění měnových podmínek v Číně.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,97	1,34	0,73	1,74	1,28	0,00
6M změna	-8,57	-2,58	-3,32	-5,16	2,83	1,35
12M změna	-12,30	-17,24	-13,94	-11,89	-5,04	-4,08

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,050	27,06	26,99	-0,04	-0,04
USA	USD	24,324	24,37	24,19	-0,30	0,95
V. Británie	GBP	34,934	34,95	34,78	0,20	-6,16
Švýcarsko	CHF	24,650	24,69	24,58	-0,29	-0,30
Turecko	TRY	8,436	8,41	8,48	-0,58	5,06
Polsko	PLN	6,315	6,33	6,27	0,57	-2,06
Maďarsko	100HUF	8,723	8,72	8,67	0,05	0,52
Chorvatsko	HRK	3,576	3,57	3,59	0,11	0,08
Rumunsko	RON	6,057	6,06	6,05	-0,03	-0,92
Rusko	100RUB	34,429	34,85	34,36	-1,41	-6,08
Ukrajina	UAH	0,919	0,92	0,96	-3,90	-17,09
	EUR/USD	1,111	1,12	1,11	-0,36	-1,59
	JPY/USD	113,660	114,00	113,48	-0,12	-5,72

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,34	1,36	1,35	1,34	1,29	1,25
6M změna	-0,64pb	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,08pb	-0,14pb
PL	1,64	1,53	1,56	1,67	1,74	1,76
6M změna	0,01pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	-0,24	-0,31	-0,30	-0,23	-0,13	-0,01
6M změna	-0,11pb	-0,18pb	-0,21pb	-0,19pb	-0,17pb	-0,16pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,75	1,02
USD	0,37	0,40	0,44	0,63	0,91	1,22

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	0,21	0,23	0,24	0,29	0,34	0,40	0,46	0,52	0,59	0,66	0,95
USD	0,83	1,02	1,17	1,28	1,38	1,51	1,57	1,65	1,74	1,80	2,02
EUR	-0,14	-0,15	-0,11	-0,04	0,06	0,17	0,27	0,40	0,52	0,62	0,98

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	1,11	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,32	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	Q1 16	Q2 16
Brent	USD/barel	39,3	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	37,3	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1258	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	0,23	0,17	0,15	0,28	0,21
HU	1,13	1,06	1,04	1,12	1,05
PL	1,54	1,47	1,43	1,59	1,49
EUR	-0,22	-0,24	-0,25	-0,11	-0,12

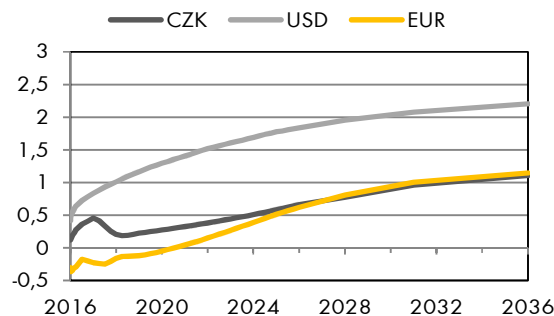
FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,07	-0,16	-0,09	0,10	0,39
DE	-0,42	-0,46	-0,29	-0,14	0,25

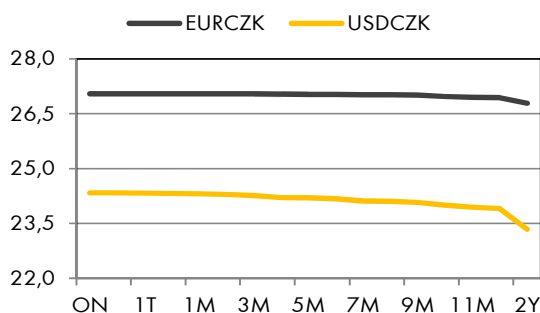
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
14.3	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jan	Percent	5.4	4.6	6.7
14.3	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Jan	Percent	1.4	2.8	-1.3
14.3	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Jan	Percent	1.7	2.1	-1.0
15.3	9:00	CZ	Industrial Output YY	Jan	Percent	0.7		0.7
15.3	9:00	CZ	Construction Output YY	Jan	Percent			3.4
15.3	10:00	CZ	Current Account MM	Jan	CZK	29.80		10.51
15.3	13:30	US	PPI Final Demand MM	Feb	Percent	-0.2		0.1
15.3	13:30	US	PPI Final Demand YY	Feb	Percent	0.1		-0.2
15.3	13:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Feb	Percent			0.4
15.3	13:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Feb	Percent	-0.2		0.1
15.3	13:30	US	Retail Sales MM	Feb	Percent	-0.1		0.2

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 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 jakéhokoliv 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 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá 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_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.