

Dnes večer bude zveřejněn **zápis z březnového zasedání Fedu, který ale** zřejmě nepřinese velké překvapení. Zajímavější bude zápis ze zasedání ECB, který bude zveřejněn zítra. **Tržní očekávání na růst úrokových sazeb v USA klesají.** Peněžní trh nyní očekává jedno 25bp zvýšení do konce roku a to pouze z 50 %. Ještě minulý týden to bylo z 60 %. Znovu se dokonce objevily sázky na možné snížení úrokových sazeb v USA (pravděpodobnost je ale pod 2%). RaiffeisenResearch očekává letos zvýšení amerických úrokových sazeb o 50bp.

Evropské akcie jsou dnes v plusu (Euro Stoxx +0,5 %, FTSE 100 +0,8 %). Japonský Nikkei opět klesl (od dubna ztratil cca 6,5 %).

Polská centrální banka dnes podle očekávání ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na 1,50 %. Podle RaiffeisenResearch by do konce letošního roku nemělo dojít k dalšímu snížení úrokových sazeb. Polská ekonomika letos pravděpodobně převezme od České republiky statut nejrychleji rostoucí ekonomiky zemí Visegrádské čtyřky. Polský zlotý od ledna úspěšně maže své ztráty, které utřil po nečekaném snížení ratingu od Standard and Poors – dnes se nachází poblíž EUR/PLN 4,25.

V ČR:

Dnes zveřejněný údaj **o zahraničním obchodě ČR ukázal v národních metodice na rekordní únorový přebytek 22 mld Kč**, což bylo téměř v souladu s naším odhadem (23,0 mld. Kč). Lednový údaj byl revidovaný nahoru na 25,1 mld. Kč (z 19,3 mld. Kč), což je nyní nový rekordní měsíční přebytek od roku 2005 (kdy se národní metodika začala používat). Na skvělém únorovém výsledku obchodní bilance se podílel další pokles schodku bilance s minerálními palivy a růst přebytku obchodu se stroji a dopravními prostředky. Oproti lednu zrychlilo tempo růstu vývozu i dovozu. Podle našich odhadů by v letošním roce obchodní bilance měla dosáhnout přebytku přibližně 140 mld. Kč, což je zhruba stejně jako loni. Ovšem vzhledem k tomu, že již v lednu i únoru vykazovala obchodní bilance rekordní přebytky, může být tento odhad překonán. Bránit by tomu naopak mohl očekávaný růst cen dovážených komodit.

Z českých dat se zítra dočkáme zveřejnění údajů o **průmyslové produkci a maloobchodních tržbách**. Jelikož je český průmysl pořád zatížen odstávkami v energetickém sektoru, může v únoru dojít k meziměsíčnímu poklesu výroby. Předstíhové indikátory ale ukazují na pokračování expanze průmyslu, i když o něco pomaleji než loni. Letošnímu únoru silně pomůže přestupní rok, a proto náš odhad růstu průmyslové výroby 5,4 % meziročně je snadno dosažitelný. Velmi solidního výsledku se zřejmě dočkáme i u maloobchodních tržeb, které dle našeho odhadu vzrostly v únoru o 6,6 % meziročně a o 8 % r/r po započtení aut.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:32

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,31	0,05	0,31	-0,11	-0,75	0,00
6M změna	-9,06	-5,23	-8,48	-14,77	3,04	1,50
12M změna	-15,21	-22,68	-20,38	-21,06	-2,52	-2,71

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,05	27,00	-0,02	-0,30
USA	USD	23,834	23,86	23,71	0,25	-0,09
V. Británie	GBP	33,434	33,67	33,36	-0,86	-8,64
Švýcarsko	CHF	24,820	24,85	24,73	-0,00	-0,04
Turecko	TRY	8,353	8,35	8,45	-0,61	1,61
Polsko	PLN	6,341	6,35	6,32	-0,44	-1,32
Maďarsko	100HUF	8,654	8,66	8,60	0,07	-0,54
Chorvatsko	HRK	3,599	3,60	3,61	-0,03	1,24
Rumunsko	RON	6,050	6,06	6,04	-0,07	-1,47
Rusko	100RUB	34,732	34,83	34,50	0,86	-11,07
Ukrajina	UAH	0,917	0,91	0,93	0,44	-16,63
	EUR/USD	1,135	1,14	1,13	-0,29	-0,04
	JPY/USD	110,350	110,62	110,20	0,04	-8,23

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.

EUR/USD



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	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	1,32	1,32	1,20	1,20	1,14	1,07
6M změna	-0,77pb	-0,31pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,22pb	-0,31pb
PL	1,60	1,55	1,56	1,67	1,74	1,76
6M změna	-0,08pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	-0,33	-0,36	-0,34	-0,25	-0,13	0,00
6M změna	-0,19pb	-0,21pb	-0,23pb	-0,20pb	-0,16pb	-0,14pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,00
USD	0,38	0,40	0,44	0,63	0,90	1,22

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, 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	0,23	0,28	0,29	0,33	0,36	0,40	0,44	0,48	0,53	0,58	0,87
USD	0,75	0,85	0,95	1,04	1,15	1,26	1,36	1,45	1,53	1,62	1,88
EUR	-0,12	-0,15	-0,12	-0,06	0,02	0,11	0,23	0,33	0,44	0,54	0,87

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	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,83	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	Q216	Q316
Brent	USD/barel	38,7	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	36,7	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1220	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	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	0,26	0,18	0,16	0,30	0,24
HU	0,91	0,83	0,81	0,89	0,82
PL	1,57	1,49	1,45	1,61	1,53
EUR	-0,25	-0,26	-0,29	-0,14	-0,15

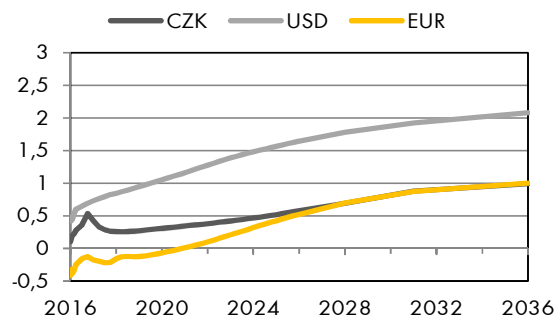
FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,01	-0,02	0,09	0,26	0,47
DE	-0,46	-0,48	-0,36	-0,22	0,12

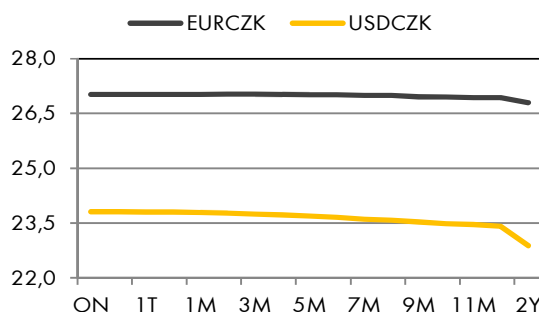
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
6.4	3:45	CN	Caixin Services PMI	Mar	Index (diffusion)		52.2	51.2
6.4	8:00	DE	Industrial Output MM	Feb	Percent	-1.8	-0.5	3.3
6.4	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Feb	CZK	19.80	22.0	19.30
7.4	9:00	CZ	Industrial Output YY	Feb	Percent	4.7		1.0
7.4	9:00	CZ	Construction Output YY	Feb	Percent			-10.4
7.4	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Feb	Percent	6.1		4.6
7.4	10:00	CZ	FX Reserves	Mar	EUR			64.66
8.4	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Mar	Percent	6.1		6.3
11.4	3:30	CN	CPI MM *	Mar	Percent	-0.3		1.6
11.4	3:30	CN	CPI YY *	Mar	Percent	2.5		2.3
11.4	3:30	CN	PPI YY *	Mar	Percent	-4.6		-4.9

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 třetími osobami. 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 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_RBBroker_O1.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_O1.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.