

Dnes se v Bruselu znovu schází ministři financí eurozóny, aby řešili situaci jižních států a plnění jejich závazků. **Největší pozornost bude soustředěna na jednání o Řecku**, které má v červenci splatit další část svých závazků a zatím nenaplnilo podmínky pro přijetí další finanční pomoci. Největší otázkou vyvolává účast Mezinárodního měnového fondu, které se brání především američtí konzervativci. Naopak státy eurozóny v čele s Německem připouštějí, že další řecký bailout bez účasti MMF by byl velice složitý. Účast MMF je totiž klíčový faktor důvěryhodnosti, bez které se hůře vysvětluje záchrana Řecka voličům. A o voliče jde ve volebním roce 2017 především.

Jak dnes informovala britská premiérka T. May, **ve středu 29. března bude oficiálně odevzdán formální dopis britské vlády o spuštění článku 50 Lisabonské dohody**. Měl by tak začít dvouletý proces odchodu Velké Británie z Evropské Unie.

V sobotu se setkají hlavy států a předsedové vlád EU, aby si připomněli 60. výročí podpisu Římských smluv, které vedly k založení Evropské hospodářské společnosti. Představitelé se na summitu zaměří na budoucnost EU a diskutovat se bude i o myšlence vícerychlostní Evropy, pro kterou se vyjádřili jak německá kancléřka A. Merkelová, tak i francouzský prezident F. Holland.

Guvernér ČNB J. Rusnok v sobotním interview nastínil, **jak bude vypadat opuštění kurzového závazku**. Podle J. Rusnoka může rozhodnutí o opuštění kurzového závazku nastat kdykoliv, nejen na pravidelném měnovém zasedání. Dále uvedl: „zjednodušeně řečeno pak naši obchodníci dostanou pokyn, aby přestali nakupovat eura a bránit hranici 27 korun za euro, a toto rozhodnutí neprodleně oznámíme. Také v obchodním systému všichni uvidí, že poptávka ČNB po eurech už není taková. Trh pak začne hledat svoji novou rovnováhu a koruna si začne vytvářet svůj kurz podobně jako před listopadem 2013.“

V závěru týdne nás ještě čekají statistiky předstihových indikátorů. Ve čtvrtku bude zveřejněna spotřebitelská důvěra v eurozóně za březen. Ta by měla vzrůst z únorových -6,2 bodů na -5,9 bodů. Ve stejný den zveřejní Český statistický úřad údaje o ekonomické důvěře za březen. V pátek budou zveřejněny indexy nákupních manažerů v Evropě i v USA ve výrobě, které v únoru skončily na vysokých úrovních. Zatímco se v Německu i v eurozóně za březen očekává mírný pokles, v USA by měl index nákupních manažerů podle mediánu trhu vzrůst.

Cena ropy Brent od začátku měsíce klesla o téměř 9 % a obchoduje se za cenu okolo 51,20 dolarů za barel. Důvodem jsou obavy, že by zvýšená americká produkce ropy mohla vyvolat kontrakci v produkci ropy způsobenou dohodou OPECu, a tím zapříčinit pokles ceny.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:29

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,24	-0,29	-0,26	-0,43	-0,10	0,00
6M změna	13,15	15,56	13,64	15,76	14,33	9,95
12M změna	10,07	22,42	15,14	14,63	19,40	16,81

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,34	0,59	0,74	0,85	0,96	1,05	1,11	1,18	1,24	1,32	1,63
USD	1,41	1,64	1,84	1,98	2,11	2,19	2,29	2,35	2,42	2,45	2,63
EUR	-0,17	-0,08	0,05	0,16	0,28	0,41	0,53	0,65	0,77	0,89	1,25

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). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

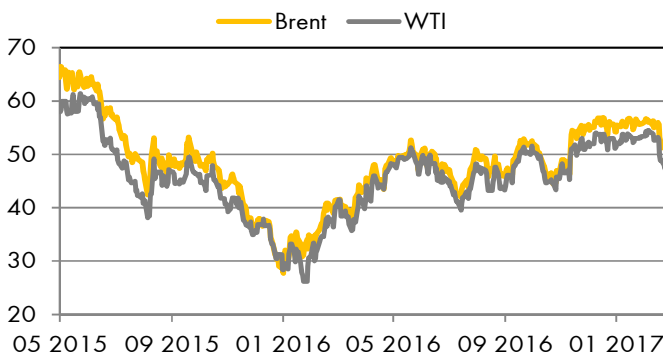
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	25,129	25,16	25,07	-0,10	3,70
V. Británie	GBP	31,130	31,19	31,05	0,14	-1,27
Švýcarsko	CHF	25,207	25,23	25,12	-0,20	1,55
Turecko	TRY	6,916	6,90	6,94	-0,50	-15,10
Polsko	PLN	6,310	6,31	6,28	0,37	0,22
Maďarsko	100HUF	8,755	8,76	8,72	-0,01	-0,02
Chorvatsko	HRK	3,649	3,64	3,66	0,08	1,36
Rumunsko	RON	5,925	5,93	5,91	0,05	-2,44
Rusko	100RUB	43,681	43,93	43,58	0,16	15,95
Ukrajina	UAH	0,934	0,93	0,94	-0,20	0,08
	EUR/USD	1,075	1,08	1,07	0,16	-3,86
	JPY/USD	112,670	112,89	112,44	-0,03	12,34

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,05	0,10	0,14	0,23	0,30	0,39
6M změna	-1,17pb	-1,01pb	-0,79pb	-0,66pb	-0,53pb	-0,41pb
PL	1,65	1,61	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,04pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,34	0,50	0,73
USD	0,92	0,95	0,98	1,15	1,43	1,81

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,08	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,13	25,96	26,21	26,47	25,39

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	51,3	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	47,7	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1232	1225	1250	NA

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 (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed*	1,00	0,75	1,00	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	0,29	0,32	0,41	0,37	0,45
HU	0,33	0,42	0,59	0,43	0,56
PL	1,78	1,81	1,86	1,87	1,89
EUR	-0,28	-0,22	-0,20	-0,13	-0,08

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.

Zdroj: Thomson Reuters

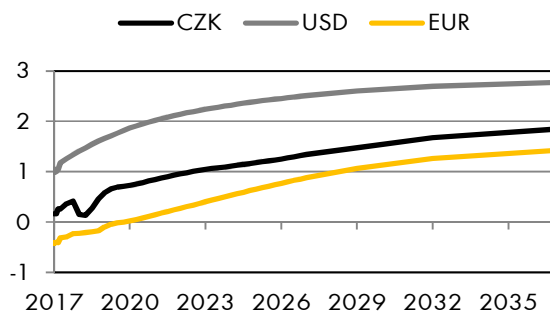
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,40	-0,43	0,21	0,56	0,97
DE	-0,85	-0,77	-0,32	-0,05	0,45

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

Zdroj Thomson Reuters

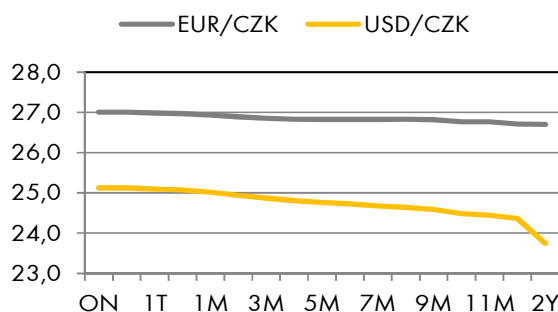
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.3	10:00	CZ	Foreign Debt	Q4	EUR			126.67
21.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	2.1		1.8
21.3	10:30	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.5		-0.5
22.3	15:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Feb	Percent	-2.0		3.3
23.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	10.0		10.0
23.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	3.1		2.6
23.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	0.4		-0.2
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	54.6		54.4
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	56.5		56.8
24.3	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	55.3		55.5

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 jakéhokoliv 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 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno 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 idej, 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 1.