

Cena ropy Brent dnes klesla cca o 3 % k 39,5 USD za barel.

Zřejmě na ní nepříznivě zapůsobilo zveřejnění údajů o amerických zásobách ropy, které se pořád drží na velmi vysokých úrovních. Cenová volatilita na ropě se v posledních dnech mírně zvýšila.

Včera J. Bullard - člen FOMC komise americké centrální banky - uvedl, že by Fed měl zvážit zvýšení úrokových sazeb již na dubnovém zasedání. Podle Bullarda ekonomický výhled zůstává víceméně nezměněn a vývoj inflace a nezaměstnanosti by mohl překonat odhadované cíle. Trh nyní vidí velmi malou šanci na zvýšení amerických úrokových sazeb v dubnu (připisuje mu pravděpodobnost pod 10 %), červen/červenec se jeví jako pravděpodobnější. Naši kolegové z Vídně se domnívají, že americká centrální banka se v červnu rozhodne zvýšit úrokové sazby o 0,25 pb.

Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v únoru klesly o 2,8 % meziměsíčně, což bylo téměř v souladu s odhady trhu. Bez zahrnutí volatilní složky objednávek ze sektoru dopravy klesly objednávky o 1 % m/m, což bylo pod očekáváním trhu (-0,3 % m/m).

Dolar na zveřejnění nijak výrazně nereagoval a držel se poblíž EUR/USD 1,115. Jeho větší pohyby můžeme čekat **příští týden, kdy budou zveřejněna velmi důležitá data z amerického trhu práce.**

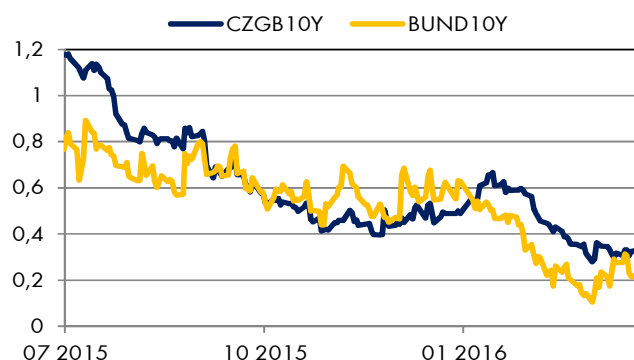
Maďarský forint dnes pokračoval v oslabování k EUR/HUF 314 - nejslabší úrovni od konce letošního ledna.

Na domácím trhu se po velikonočních svátcích dočkáme zasedání ČNB (31.3.2016), které by nemělo přinést nijak velké překvapení. Bankovní rada se může opět slovně vyjádřit k tématu záporných úrokových sazeb, ale změnu úrovně úrokových sazeb nečekáme. Z českých dat bude v příštím týdnu stát za pozornost zveřejnění předstihového indikátoru nákupních manažerů (PMI), který by se s vzhledem k poklesu domácího i německého průmyslového sentimentu také mohl mírně snížit, ale pořád by měl ukazovat na solidní expanzi české ekonomiky.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,065</u>	27,08	27,01	0,11	-0,46
USA	USD	<u>24,267</u>	24,27	24,15	0,27	-0,49
V. Británie	GBP	<u>34,282</u>	34,28	34,00	0,15	-7,36
Švýcarsko	CHF	<u>24,888</u>	24,88	24,73	0,29	-0,03
Turecko	TRY	<u>8,430</u>	8,39	8,45	0,11	4,67
Polsko	PLN	<u>6,325</u>	6,35	6,30	-0,43	-1,80
Maďarsko	100HUF	<u>8,616</u>	8,72	8,68	0,00	-0,06
Chorvatsko	HRK	<u>3,592</u>	3,58	3,60	0,22	0,96
Rumunsko	RON	<u>6,060</u>	6,04	6,03	0,08	-1,70
Rusko	100RUB	<u>34,827</u>	35,30	34,76	-2,31	-6,23
Ukrajina	UAH	<u>0,900</u>	0,90	0,91	-2,87	-20,38
	EUR/USD	<u>1,116</u>	1,12	1,11	-0,25	-0,35
	JPY/USD	<u>112,400</u>	113,00	112,27	0,04	-6,76

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	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>1,41</u>	<u>1,30</u>	<u>1,20</u>	<u>1,20</u>	<u>1,17</u>	<u>1,08</u>
6M změna	-0,73pb	-0,22pb	-0,16pb	-0,15pb	-0,19pb	-0,30pb
PL	<u>1,41</u>	<u>1,42</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,08pb	-0,21pb	-0,11pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,13</u>	<u>0,00</u>
6M změna	-0,20pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,16pb	-0,15pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,02</u>
USD	<u>0,37</u>	<u>0,40</u>	<u>0,43</u>	<u>0,63</u>	<u>0,90</u>	<u>1,22</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).

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:07

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,53	-1,36	-1,48	-0,64	-0,43	-0,54
6M změna	-7,96	2,04	-1,94	-5,53	6,83	4,88
12M změna	-14,11	-18,20	-16,10	-12,98	-3,05	-2,90

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,26</u>	<u>0,30</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,48</u>	<u>0,53</u>	<u>0,59</u>	<u>0,65</u>	<u>0,94</u>
USD	<u>0,81</u>	<u>0,96</u>	<u>1,08</u>	<u>1,19</u>	<u>1,30</u>	<u>1,40</u>	<u>1,51</u>	<u>1,59</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,94</u>
EUR	<u>-0,12</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,14</u>	<u>0,24</u>	<u>0,36</u>	<u>0,46</u>	<u>0,56</u>	<u>0,90</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	1,12	1,09	1,10	1,10	1,05
EUR/CZK	27,07	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,27	24,77	24,55	24,55	25,71

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	39,6	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	37,3	37,9	32,0	36,0
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	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,23	0,22	0,34	0,30
HU	0,93	0,94	0,83	0,93	0,85
PL	1,59	1,51	1,46	1,63	1,54
EUR	-0,25	-0,27	-0,29	-0,17	-0,15

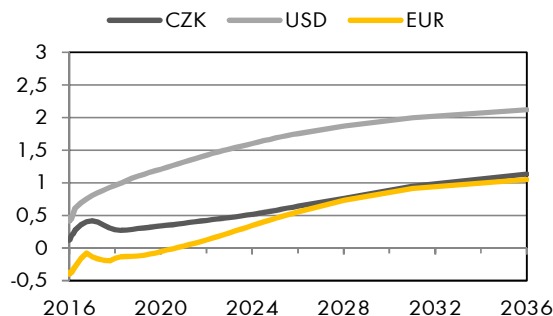
FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,03	0,01	0,05	0,26	0,46
DE	-0,46	-0,48	-0,32	-0,20	0,17

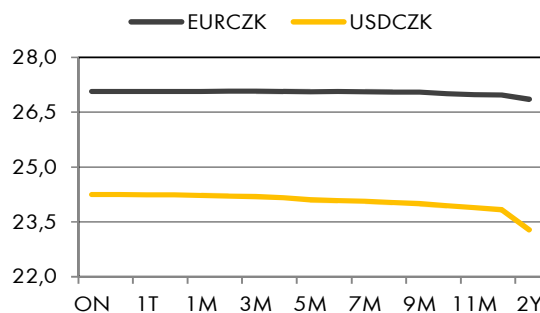
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
24.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	9.5	9.4	9.5
24.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	3.4	+4.1	5.0
24.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	-1.0	-0.2	2.3
24.3	13:30	US	Durable Goods	Feb	Percent	-2.9	-2.8	4.7
25.3	13:30	US	GDP Final	Q4	Percent	1.0		1.0
28.3	14:30	US	Personal Income MM	Feb	Percent	0.1		0.5
28.3	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Mar	Net balance			-31.80
29.3	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jan	Percent	6.0		5.7
29.3	16:00	US	Consumer Confidence	Mar	Index	93.5		92.2
30.3	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	-4.1		-4.4
30.3	11:00	EZ	Economic Sentiment	Mar	Index	103.8		103.8

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 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 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 nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv itelím 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.