

Dnes stojí za pozornost zveřejnění **předběžného odhadu indexu nákupních manažerů v eurozóně a v Německu**. Oba dva indexy předčily očekávání trhu a indikují tak pokračující ekonomickou expanzi. Již tak silný PMI index z výrobního sektoru v Německu v únoru vzrostl o 0,6 b. na 57 bodů **a je tak nejvyšší od poloviny roku 2011**. Trh naopak očekával pokles na 56 bodů. Očekávání předčil také složený index nákupních manažerů, ten vzrostl na 56,1 bodů a je na svém téměř tříletém maximu. Medián trhu očekával stagnaci na 54,8 bodů.

V eurozóně **PMI index z výrobního sektoru vzrostl v únoru o 0,3 b.** na 55,5 bodů. I tady trh očekával mírný pokles o 0,2 bodu z již tak vysoké lednové hodnoty 55 bodů. Složený PMI index v eurozóně pak předčil všechna očekávání a s hodnotou 56 bodů se dostal na své 70 měsíční maximum. Trh očekával mírné zhoršení.

V Americe bude dnes také zveřejněn Index nákupních manažerů z výroby i ze služeb v únoru. Trh očekává, že PMI index z výroby vzroste o 0,3 bodu z lednové hodnoty 55 bodů. Růst by měl i PMI ze služeb o 0,2 bodu na 55,8 bodů. Náš tým si myslí, že s ohledem na poslední výsledky amerických předstihových indikátorů, které předčily očekávání trhu (New Yorkský Fed index je na svém maximu od září 2014), je tady prostor pro překvapení.

Na včerejší schůzi Rady Evropské unie pro hospodářské a finanční záležitosti se **ministři financí eurozóny a Řecka shodli, že budou nadále pokračovat v jednáních o záchranném balíčku pro Řecko**. Zároveň by měli jednat o dalších ekonomických reformách Řecka včetně důchodové a daňové reformy a reformy pracovního trhu. Ovšem očekává se, že další jednání budou komplikovaná, především z důvodu nacházejících voleb v klíčových zemích Evropské Unie.

Dnes se v Americe po včerejším volném prezidentském dni znovu otevrou tamější akciové trhy, které v pátek uzavřely lehce v plusu. V plusu dnes zakončily obchodování také asijské akciové trhy (TOPIX +0,6 %, Nikkei +0,7 %, CSI 300 +0,3 %, Šenžen +1 %) a v zelených číslech se obchoduje také v Evropě (Euro Stoxx 50 +0,5 %, DAX +0,5 %)

Zatímco včera americký dolar oproti euru stagnoval na úrovni okolo EUR/USD 1,062, **dnes posílil o více než 0,7 %** a obchoduje se za cenu okolo EUR/USD 1,053.

**Autor:** Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

**Editor:** Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:59

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

|           | PX    | DAX   | SX5E  | TOPIX | DJ    | SPX   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna  | 0,19  | 0,57  | 0,40  | 0,56  | 0,02  | 0,00  |
| 6M změna  | 13,95 | 12,97 | 10,39 | 19,27 | 11,79 | 8,23  |
| 12M změna | 12,69 | 25,04 | 14,72 | 18,63 | 23,94 | 20,69 |

Zdroj: Thomson Reuters

**Úrokové swapy**, prodej v %

|            | 1R    | 2Y    | 3R    | 4Y   | 5R   | 6Y   | 7R   | 8Y   | 9Y   | 10R  | 15R  |
|------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,31  | 0,50  | 0,60  | 0,69 | 0,78 | 0,87 | 0,93 | 0,99 | 1,06 | 1,14 | 1,43 |
| <b>USD</b> | 1,33  | 1,59  | 1,78  | 1,93 | 2,05 | 2,15 | 2,24 | 2,31 | 2,36 | 2,42 | 2,58 |
| <b>EUR</b> | -0,19 | -0,14 | -0,04 | 0,03 | 0,16 | 0,27 | 0,42 | 0,54 | 0,68 | 0,79 | 1,19 |

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    | <b>EUR</b>     | 27,020  | 27,03  | 26,99  | 0,00  | -0,04  |
| USA         | <b>USD</b>     | 25,644  | 25,48  | 25,39  | 0,77  | 7,13   |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | 31,840  | 31,87  | 31,68  | 0,34  | 0,80   |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | 25,399  | 25,39  | 25,32  | 0,11  | 2,47   |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | 7,070   | 7,03   | 7,10   | 0,67  | -13,10 |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | 6,276   | 6,28   | 6,25   | 0,46  | 0,11   |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | 8,804   | 8,80   | 8,74   | 0,44  | 0,91   |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | 3,625   | 3,63   | 3,64   | -0,06 | 0,47   |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | 5,984   | 5,98   | 5,96   | 0,13  | -1,40  |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | 44,415  | 44,56  | 43,78  | 1,30  | 20,42  |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | 0,948   | 0,94   | 0,95   | 0,44  | 0,65   |
|             | <b>EUR/USD</b> | 1,061   | 1,06   | 1,06   | -0,02 | -5,96  |
|             | <b>JPY/USD</b> | 113,680 | 113,77 | 113,06 | 0,54  | 13,10  |

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

EUR/USD



Zdroj: Thomson Reuters

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

|            | 1D      | 1T      | 1M      | 3M      | 6M      | 1R      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 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 |
| <b>HU</b>  | 0,17    | 0,12    | 0,15    | 0,23    | 0,34    | 0,40    |
| 6M změna   | -0,95pb | -0,82pb | -0,71pb | -0,65pb | -0,51pb | -0,43pb |
| <b>PL</b>  | 1,63    | 1,60    | 1,66    | 1,73    | 1,81    | 1,85    |
| 6M změna   | 0,00pb  | -0,01pb | 0,01pb  | 0,02pb  | 0,02pb  | 0,04pb  |
| <b>EUR</b> | -0,35   | -0,38   | -0,37   | -0,33   | -0,24   | -0,11   |
| 6M změna   | -0,01pb | -0,00pb | 0,00pb  | -0,03pb | -0,05pb | -0,06pb |
| <b>UK</b>  | 0,22    | 0,24    | 0,26    | 0,36    | 0,52    | 0,74    |
| <b>USD</b> | 0,69    | 0,71    | 0,78    | 1,05    | 1,36    | 1,74    |

**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).

Zdroj: Thomson Reuters

### Prognóza kurzů

|                  |        | 2017  | 2017  | 2017  | 2017  |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                  | Aktuál | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    |
| <b>EUR/USD</b>   | 1,06   | 1,04  | 1,02  | 1,02  | 1,05  |
| <b>EUR/CZK *</b> | 27,02  | 27,00 | 27,00 | 27,00 | 25,90 |
| <b>USD/CZK *</b> | 25,64  | 25,96 | 26,47 | 26,47 | 24,67 |

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 |
|--------------|-----------|--------|------|------|------|
| <b>Brent</b> | USD/barel | 57,0   | 58,0 | 62,7 | 66,8 |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | 54,5   | 56,0 | 60,6 | 64,8 |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | 1228   | 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   |
| <b>Fed</b> | 0,75   | 0,75 | 1,00 | 1,00 | 1,25 |
| <b>ČNB</b> | 0,05   | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| <b>ECB</b> | 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  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b>  | 0,27  | 0,30  | 0,35  | 0,36  | 0,40  |
| <b>HU</b>  | 0,34  | 0,54  | 0,68  | 0,46  | 0,64  |
| <b>PL</b>  | 1,77  | 1,81  | 1,89  | 1,88  | 1,91  |
| <b>EUR</b> | -0,29 | -0,27 | -0,23 | -0,17 | -0,15 |

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x". 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

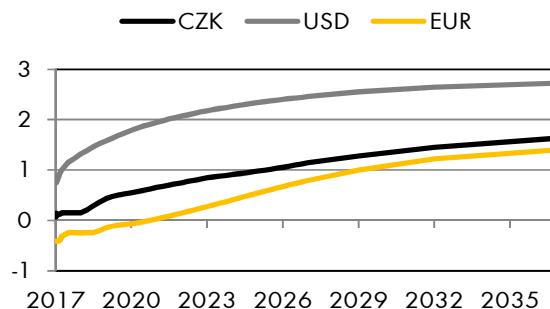
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>CZ</b> | 0,02  | -0,51 | 0,21  | 0,48  | 0,68 |
| <b>DE</b> | -0,86 | -0,85 | -0,48 | -0,19 | 0,33 |

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

Zdroj Thomson Reuters

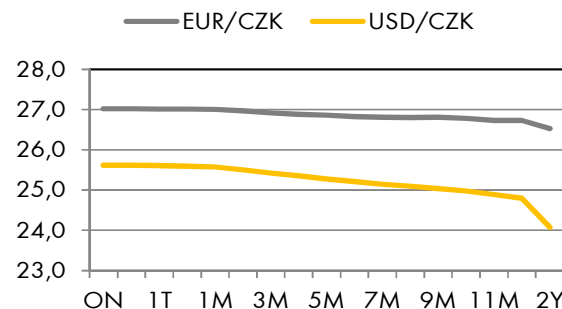
### Swapové výnosové křivky (%)



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 |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|-------------------|-------|--------|--------|
| 21.2  | 9:30  | DE   | Markit Service Flash PMI | Feb    | Index (diffusion) | 53.6  | 54.4   | 53.4   |
| 21.2  | 9:30  | DE   | Markit Mfg Flash PMI     | Feb    | Index (diffusion) | 56.0  | 57.0   | 56.4   |
| 21.2  | 10:00 | EZ   | Markit Serv Flash PMI    | Feb    | Index (diffusion) | 53.7  | 55.6   | 53.7   |
| 21.2  | 10:00 | EZ   | Markit Mfg Flash PMI     | Feb    | Index (diffusion) | 55.0  | 55.5   | 55.2   |
| 22.2  | 10:00 | DE   | Ifo Expectations*        | Feb    | Index             | 103.0 |        | 103.2  |
| 22.2  | 10:00 | DE   | Ifo Current Conditions*  | Feb    | Index             | 116.7 |        | 116.9  |
| 22.2  | 10:00 | DE   | Ifo Business Climate*    | Feb    | Index             | 109.6 |        | 109.8  |
| 22.2  | 10:30 | GB   | GDP 2nd Release YY       | Q4     | Percent           | 2.2   |        | 2.2    |
| 22.2  | 10:30 | GB   | GDP 2nd Release QQ       | Q4     | Percent           | 0.6   |        | 0.6    |
| 22.2  | 11:00 | EZ   | Inflation Final MM       | Jan    | Percent           | -0.8  |        | 0.5    |

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 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 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 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 předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli 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 informací 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](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.