

V ČR směřovala dnes pozornost na zveřejnění **březnové spotřebitelské inflace a statistiky z trhu práce**. Meziroční míra inflace v březnu zrychlila na 2,6 % z únorových 2,5 %, jak jsme očekávali. Oproti únoru vzrostly ceny piva (o 2,9 %), tabákových výrobků (o 0,5 %) či vybavení do domácnosti. Naopak klesly ceny dovolených (o 6,1 %) či zeleniny (o 10,7 %). K meziročnímu růstu přispěla také nízká srovnávací základna s loňského roku. Efekt nízké srovnávací základny by měl v průběhu roku vyprchat a spotřebitelská inflace tak ke konci roku bude zpomalovat. Domníváme se, že inflace by letos neměla klesnout pod 1 %, pokud koruna prudce neposílí k EUR/CZK 25. V naší prognóze očekáváme průměrnou míru spotřebitelské inflace v letošním roce na úrovni 2,4 % při průměrném kurzu EUR/CZK 26,50. Guvernér ČNB J. Rusnok v rozhovoru pro Hospodářské noviny řekl, že vidí zvyšování úrokových sazeb na přelomu roku 2017/2018, pokud se inflace bude pohybovat stabilně na úrovni okolo 2 %.

Statistika z českého trhu práce byla v březnu opět příznivá. **Podíl nezaměstnaných v březnu klesl na 4,8 % (v únoru 5,1 %)**, což bylo o desetinku méně, než čekal trh. Oproti předchozímu měsíci klesla nezaměstnanost ve všech 77 regionech. Počet volných pracovních míst vzrostl na 150 917, což je nejvyšší od roku 2008. Velká poptávka byla po technických profesích a to napříč všemi obory. Česká republika měla mezi zeměmi Evropské unie opět nejnižší míru nezaměstnanosti. V nadcházejících měsících by podíl nezaměstnaných mohl ještě o pár desetin klesnout směrem k 4,5 %. Klesající nezaměstnanost bude podporovat spotřebu domácností. Nicméně trh práce již operuje na hranicích svých možností a najít volné a adekvátně kvalifikované uchazeče je pro firmy pořád těžší. Nezaměstnanost se nachází pod svou přirozenou úroveň, takže další pokles nezaměstnanosti bude zřejmě pomalejší. Naopak růst mezd by měl zrychlit.

Koruna se odpoledne pohybovala poblíž EUR/CZK 26,53.

Údaje o spotřebitelské inflaci budou tento týden zveřejněny také v USA. RBI očekává meziroční tempo růstu spotřebitelských cen v březnu na 2,6 %, což je o desetinku méně než v únoru. Za povšimnutí budou stát také data z maloobchodu, či zveřejnění spotřebitelské důvěry v USA, která se letos pohybuje na vysokých úrovních.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:20

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,45	-0,11	-0,28	0,66	-0,03	0,00
6M změna	10,97	16,05	14,99	11,72	13,84	10,11
12M změna	9,03	21,49	14,50	10,15	15,41	13,21

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,35	0,59	0,70	0,81	0,89	0,96	1,03	1,09	1,16	1,24	1,54
USD	1,40	1,62	1,77	1,91	2,00	2,09	2,16	2,23	2,29	2,34	2,50
EUR	-0,20	-0,14	-0,05	0,03	0,14	0,26	0,38	0,51	0,62	0,73	1,10

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 uzávěrky Okénka trhu.

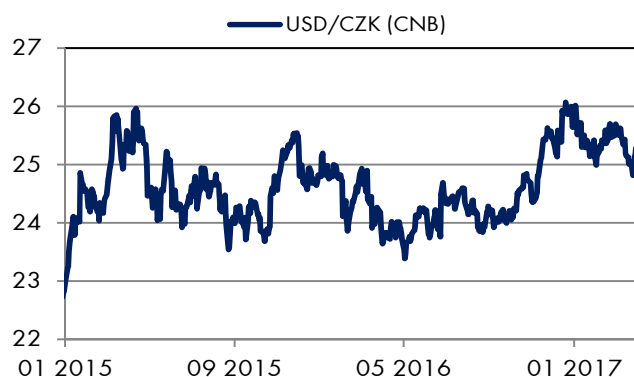
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,530	26,59	26,50	-0,13	-1,83
USA	USD	25,082	25,14	25,04	0,33	2,29
V. Británie	GBP	31,090	31,14	30,99	0,13	3,47
Švýcarsko	CHF	24,836	24,90	24,81	-0,01	0,23
Turecko	TRY	6,718	6,71	6,76	0,42	-15,37
Polsko	PLN	6,271	6,29	6,26	-0,27	-0,29
Maďarsko	100HUF	8,522	8,58	8,50	-0,43	-3,50
Chorvatsko	HRK	3,568	3,57	3,59	0,06	-0,81
Rumunsko	RON	5,882	5,89	5,85	0,05	-2,11
Rusko	100RUB	43,850	43,84	43,45	-0,15	11,92
Ukrajina	UAH	0,931	0,93	0,94	-0,20	-2,24
	EUR/USD	1,067	1,06	1,06	0,77	-3,05
	JPY/USD	111,320	111,57	110,99	0,24	6,85

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 uzávěrky 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	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,05	0,09	0,14	0,16	0,24	0,33
6M změna	-0,99pb	-0,87pb	-0,77pb	-0,71pb	-0,58pb	-0,46pb
PL	1,61	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,07pb	-0,03pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,12
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,34	0,49	0,70
USD	0,93	0,95	0,99	1,16	1,43	1,80

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	1,07	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK	26,53	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	25,08	25,96	25,24	25,98	25,39

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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	55,9	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	52,2	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1248	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	1,00	1,25	1,50	1,75	1,75
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 uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,31	0,34	0,44	0,39	0,49
HU	0,21	0,26	0,37	0,30	0,37
PL	1,75	1,77	1,83	1,85	1,86
EUR	-0,31	-0,28	-0,26	-0,21	-0,19

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

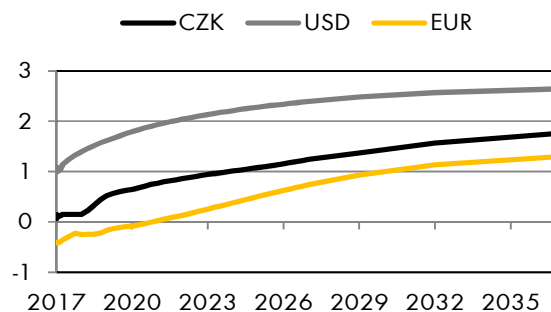
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,00	0,02	0,30	0,50	1,05
DE	-0,83	-0,82	-0,50	-0,21	0,23

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

Zdroj Thomson Reuters

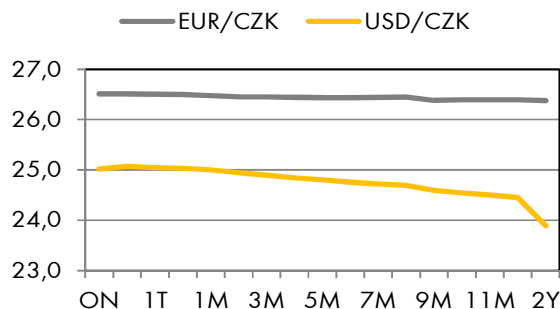
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
10.4	9:00	CZ	CPI YY	Mar	Percent	2.6	2.6	2.5
10.4	9:00	CZ	CPI MM	Mar	Percent	0.0	0.0	0.4
10.4	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Mar	Percent	4.9	4.8	5.1
10.4	10:30	EZ	Sentix Index	Apr	Index (diffusion)	21.0	23.9	20.7
11.4	10:30	GB	CPI YY	Mar	Percent	2.3		2.3
11.4	10:30	GB	CPI MM	Mar	Percent	0.3		0.7
11.4	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Feb	Percent	2.0		0.6
11.4	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Feb	Percent	0.1		0.9
11.4	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Apr	Net balance	77.7		77.3
11.4	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Apr	Net balance	14.0		12.8

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 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 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 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 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.