

Včerejší zveřejnění zápisu ze zasedání Fedu: Zápis ukázal, že v březnu několik členů FOMC výboru indikovalo zvýšení úrokových sazeb již v dubnu, pokud přichází data budou konzistentní s očekáváním Fedu. Naopak několik členů se obávalo, že případné dubnové zvýšení úrokových sazeb by mohlo signalizovat, že je nutné se zvyšováním sazeb spěchat, což nepovažovali za vhodné. Zvýšení úrokových sazeb v dubnu nyní nečeká ani peněžní trh ani RaiffeisenResearch.

Dnešní zveřejnění zápisu ze zasedání ECB: Zápis ukázal, že ECB v březnu zvažovala „ostřejší snížení“ úrokových sazeb. Na druhou stranu diskutovala možnost zavést systém výjimek ze záporného úročení volných rezerv. Nicméně členové vyjádřili své pochybnosti nad fungování takového schématu. I když ECB v březnu snížila depozitní sazbu o 10bp na -0,40 %, zápis z jednání ECB nevyloučil možnost případného dalšího snížení sazeb, pokud to bude potřeba.

Dolar v průběhu dne posílil k EUR/USD 1,137 z EUR/USD 1,144.

V ČR:

Český průmysl v únoru zrychlil své meziroční tempo na 5,6 % z předchozího tempa 1,3 %, trh očekával 5,3 % r/r. Je to údaj, který by neměl působit ani jásot, ani chmury. Letošnímu únoru pomohl přestupní rok (extra pracovní den). **S ohledem na to, že byl český průmysl stále negativně ovlivněn technickými odstávkami, jsou celkové výsledky dobré.** Největším tahounem průmyslu zůstává výroba aut s příspěvkem k meziročnímu růstu 3,5 procentního bodu. Naopak k poklesu došlo opět v segmentu energetiky a výroby chemických látek, a to v obou případech kvůli odstávkám a klesajícím cenám energií a ropy. Pro letošek čekáme mírné zpomalení růstu průmyslové výroby na 3,1 % z loňských 4,4 %.

Maloobchodní tržby v ČR v únoru přebily všechny analytické odhady. Bez započtení aut vzrostly meziročně o 8,5%, což je nejrychlejší tempo od finanční krize. Se započtením tržeb z prodejů aut vzrostly maloobchodní tržby o 10,5 % r/r. I tady přestupní rok statisticky vylepšil výsledek. Jedničkou v maloobchodu zůstává prodej přes internet, kde tržby vzrostly o téměř 20 %. Naopak v únoru klesl prodej počítačových a komunikačních zařízení (-0,8 %). V letošním roce se čeští maloobchodníci velmi pravděpodobně mohou těšit na další slušný nárůst tržeb (kolem 4 % r/r), loňskému skvělému výsledku se ale zřejmě nevyrovná.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:47

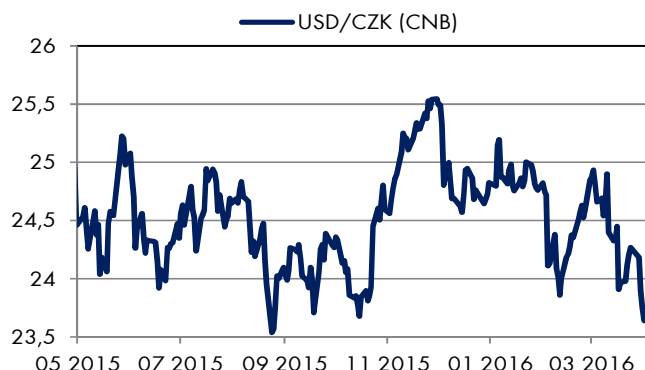
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,03	-0,19	-0,35	0,22	0,64	0,00
6M změna	-9,83	-4,85	-8,57	-14,58	3,70	2,57
12M změna	-16,42	-22,14	-20,64	-20,88	-1,45	-1,23

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,04	26,99	-0,02	-0,31
USA	USD	<u>23,775</u>	23,79	23,57	-0,25	-0,34
V. Británie	GBP	<u>33,476</u>	33,47	33,26	0,13	-8,52
Švýcarsko	CHF	<u>24,834</u>	24,85	24,74	0,06	0,02
Turecko	TRY	<u>8,336</u>	8,32	8,39	-0,20	1,40
Polsko	PLN	<u>6,309</u>	6,35	6,30	-0,50	-1,82
Maďarsko	100HUF	<u>8,654</u>	8,67	8,62	0,00	-0,54
Chorvatsko	HRK	<u>3,598</u>	3,60	3,61	-0,03	1,21
Rumunsko	RON	<u>6,050</u>	6,05	6,03	0,00	-1,47
Rusko	100RUB	<u>34,932</u>	35,12	34,76	0,58	-10,56
Ukrajina	UAH	<u>0,921</u>	0,91	0,92	0,56	-16,34
	EUR/USD	<u>1,137</u>	1,15	1,14	-0,21	0,17
	JPY/USD	<u>108,390</u>	109,85	108,00	-1,27	-9,86

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>1,14</u>	<u>1,18</u>	<u>1,20</u>	<u>1,20</u>	<u>1,14</u>	<u>1,06</u>
6M změna	-0,95pb	-0,45pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,22pb	-0,32pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,55</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,07pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,19pb	-0,21pb	-0,23pb	-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>1,00</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,89</u>	<u>1,21</u>

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	<u>0,22</u>	<u>0,28</u>	<u>0,29</u>	<u>0,33</u>	<u>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,48</u>	<u>0,53</u>	<u>0,58</u>	<u>0,87</u>
USD	<u>0,75</u>	<u>0,85</u>	<u>0,94</u>	<u>1,04</u>	<u>1,14</u>	<u>1,25</u>	<u>1,35</u>	<u>1,44</u>	<u>1,52</u>	<u>1,60</u>	<u>1,85</u>
EUR	<u>-0,12</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,00</u>	<u>0,10</u>	<u>0,20</u>	<u>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>	<u>0,87</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	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,14	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,78	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	39,6	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	37,4	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1239	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,18	0,17	0,30	0,24
HU	0,89	0,82	0,80	0,88	0,80
PL	1,62	1,54	1,51	1,66	1,60
EUR	-0,26	-0,27	-0,30	-0,18	-0,16

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.

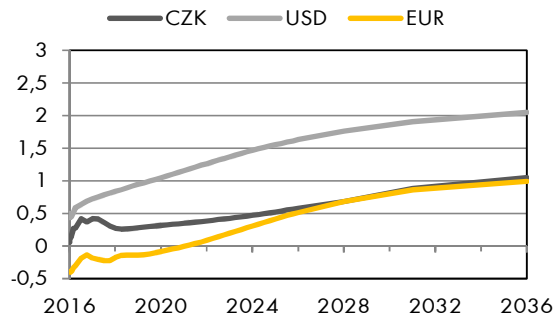
Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,06	-0,01	0,05	0,24	0,42
DE	-0,48	-0,50	-0,38	-0,23	0,11

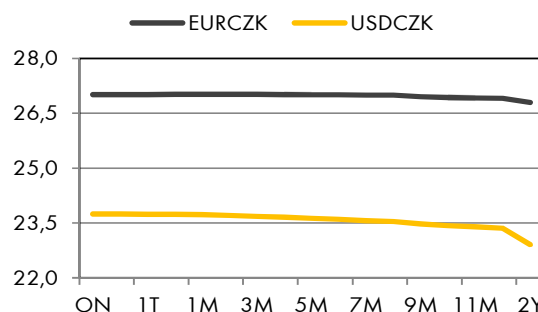
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
7.4	9:00	CZ	Industrial Output YY	Feb	Percent	4.7	5.6	1.0
7.4	9:00	CZ	Construction Output YY	Feb	Percent		-2.3	-10.4
7.4	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Feb	Percent	6.1	8.5	4.6
7.4	10:00	CZ	FX Reserves	Mar	EUR		64.16	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
11.4	9:00	CZ	CPI YY	Mar	Percent			0.5
11.4	9:00	CZ	CPI MM	Mar	Percent			0.1
12.4	8:00	DE	CPI Final YY	Mar	Percent			0.3

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 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 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_RBBroker_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 4.