

Maloobchodní tržby v ČR v březnu rostly reálně meziročně o 5,9 % a o 8,8 % se započtením aut. My jsme bez aut čekali 7,4 % r/r a s auty 8,4 % r/r, trh byl v průměru o něco málo skeptičtější. Vývoj maloobchodních tržeb v ČR v prvním čtvrtletí ukazuje na růst v souladu s pokračujícím oživováním české ekonomiky. Pozitivně na růst tržeb českých obchodníků působí především současná vysoká spotřebitelská důvěra a zlepšující se podmínky na trhu práce.

Česká koruna na zveřejnění maloobchodních tržeb podle očekávání nijak nezareagovala a odpoledne se drží u EUR/CZK 27,40. Zajímavější pro její nadcházející vývoj bude **zítřejší zasedání a zveřejnění nové prognózy ČNB**. Hlavní makroekonomické veličiny se vyvíjí víceméně v souladu s předpověďmi ČNB - inflace zůstává v kladném pásmu, i když pořád velmi nízká. Nečekáme proto, že by zasedání přineslo nějaké velké překvapení.

Dnes zveřejněné maloobchodní tržby v eurozóně v březnu meziměsíčně klesly o -0,8 %, zatímco trh v průměru čekal snížení o -0,7 % m/m. V porovnání s loňským březnem vzrostly tržby obchodníků v eurozóně o 1,6 % oproti únorovým 2,8 % r/r a taženy byly především prodejem nepotravinového zboží. Konsenzus trhu byl o 0,8 procentního bodu vyšší.

Polská centrální banka dnes podle očekávání analytiků ponechala svou hlavní úrokovou sazbu nezměněnou na svém historickém minimu 1,5 %. Polský zlotý v průběhu dneška lehce oslabil k EUR/PLN 4,06, čímž již úplně smazal své zisky ze začátku týdne.

Dnes zveřejněná **ADP zpráva** o změně zaměstnanosti na americkém trhu práce **v dubnu ukazuje na pokles na 169 tis.** z předchozího dlu revidovaných 175 tis. Trh čekal meziměsíční nárůst 200 tis. Pro vývoj dolaru bude důležitější spíš páteční zveřejnění osíře sledovaného indikátoru počtu pracovních míst v nezemědělském sektoru, kde trh čeká v průměru hodnotu 230 tis. Dnešní ADP zpráva by mohla "naznačit", jak bude tento páteční údaj vypadat.

Včera zveřejněný **ISM index ve službách se v dubnu zvedl** na 57,8 což je nejvyšší hodnota od listopadu loňského roku. Dubnový údaj byl nad všemi odhady - trh čekal v průměru malý pokles na 56,2 % z předchozího 56,5 %. Nejvíce si polepšily nové objednávky (nárůst na 59,2 b - nejvyšší hodnota od ledna).

Euro-dolar dnes kolísá poblíž **EUR/USD 1,125**.
Cena ropy Brent se dnes zvedla k 66,5 USD za barel.

Daniela Milučká, 234 401 498, research@rb.cz, 14:20

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB upracovala 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 nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem předloženo s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoli třetími osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířené týmem Ekonomický výzkum o 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 nemá být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo její teritorii; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,415	27,44	27,34	0,20	-1,05
USA	USD	24,410	24,51	24,27	-0,81	9,19
V. Británie	GBP	37,201	37,16	36,92	-0,06	5,20
Švýcarsko	CHF	26,458	26,47	26,28	0,34	14,98
Turecko	TRY	9,031	8,97	9,08	-0,44	-8,14
Polsko	PLN	6,772	6,80	6,74	-0,54	3,34
Maďarsko	100HUF	9,002	9,02	8,93	-0,74	0,67
Chorvatsko	HRK	3,616	3,61	3,63	0,28	0,00
Rumunsko	RON	6,170	6,19	6,14	-0,08	-1,23
Rusko	100RUB	48,837	48,99	47,90	2,02	0,84
Ukrajina	UAH	1,158	1,16	1,20	-2,19	-27,43
	EUR/USD	1,127	1,13	1,12	0,73	-9,52
	JPY/USD	119,570	120,04	119,51	-0,21	4,40

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,03	0,05	0,11
HU	1,56	1,80	1,80	1,70	1,69	1,69
6M změna	-0,46pb	-0,30pb	-0,30pb	-0,40pb	-0,46pb	-0,51pb
PL	1,61	1,60	1,63	1,65	1,66	1,69
6M změna	-0,49pb	-0,47pb	-0,43pb	-0,38pb	-0,36pb	-0,31pb
EUR	-0,09	-0,10	-0,04	-0,01	0,06	0,17
6M změna	-0,05pb	-0,08pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,17pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,57	0,70	0,99
USD	0,12	0,15	0,18	0,28	0,41	0,72

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,32	0,46	0,61	0,75	0,92	1,13
HU	1,77	2,11	2,56	2,95	3,27	3,42
PL	1,72	2,08	2,36	2,55	2,65	2,78
EUR	0,08	0,18	0,38	0,59	0,85	1,11

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.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)