

Ačkoliv makroekonomická data v posledních dnech překvapují pozitivně, obchodníci s akciemi vidí dnes na obrazovkách většinou červenou barvu. **Z negativních zpráv** stojí za pozornost snížení výhledu ratingu Číny od S&P na „negativní“ z předchozího „stabilní“. V Japonsku negativně překvapil pokles důvěry podniků (TANKAN).

Z dobrých zpráv: **Čínský PMI** se zlepšil nad odhady (Caixin 49,7 b. a oficiální PMI dokonce návrat lehce nad 50 bodů).

Počet nově vytvořených pracovních míst v USA v březnu činil 215 tisíc, když se čekalo 205 tisíc. Meziroční růst průměrné mzdy mírně zrychlil na 2,3 % z předchozího tempa 2,2 %. Na 5,0 % na druhou stranu vzrostla míra nezaměstnanosti z předchozího 4,9 %. Dolar po zveřejnění dat posílil jen mírně k EUR/USD 1,139 a pouze tak smazal ztráty, které utrpěl dnes dopoledne. Ovlivnit by jej dnes ještě mohlo zveřejnění indexu nákupních manažerů z průmyslu v 16:00. Výhlídky na zlepšení indexu jsou s ohledem na vývoj regionálních indexů velmi slušné.

ČR:

Český index nákupních manažerů se v březnu snížil na 54,3 bodu z předchozího 55,5 bodu. Čekal se menší pokles k 55,1 bodu (naš odhad 55,3 b.). S ohledem na proměnlivost indexu PMI se nejedná o velké překvapení. Hodnota 54,3 stále značí ekonomickou expanzi solidním tempem, které je nyní v rámci Evropy záviděníhodné. Německý protějšek byl navíc dnes revidován vzhůru na 50,7 bodu z předchozího 50,4 b. K dobrým zprávám dneška se navíc přidalo i zlepšení PMI indexu v Číně. Od české ekonomiky se nicméně pro letošek všeobecně čekalo zpomalení a určité snížení PMI indexu z vysokých hodnot by nemělo být překvapením. Očekáváme v souhrnu pokračování expanze českého průmyslu letos tempem lehce nad 3 %, což je mírně zpomalení oproti loňskému tempu 4,4 %.

ČNB včera nezměnila ani úrokové sazby ani kurz. O záporných úrokových sazbách se dle guvernéra mluvilo jen v teoretické rovině. ČNB nadále čeká udržování intervenčního režimu do roku 2017, ale jako určitý malý posun lze označit vyjádření, že s ohledem k mírně protiinflačním rizikům prognózy vidí bankovní rada jako pravděpodobné ukončení kurzového závazku blíže polovině roku 2017. V prohlášení z února bankovní rada mluvila pouze o první polovině roku 2017. S ohledem na nejistotu, která krok opuštění intervencí obestírá, ale takový posun nemá velký význam. Klíčový bude další vývoj inflace. Čekáme, že ČNB opustí intervenční režim v první polovině roku 2017 (v prvním čtvrtletí čekáme nárůst inflace přes 2 %). Zavedení záporných úrokových sazeb nečekáme, ale rozhodně jej nemůžeme vyloučit, jakožto nástroje ovlivnění kurzu v případě silného přílivu spekulativního kapitálu.

Michal Brožka, 234 401 498 research@rb.cz 15:04

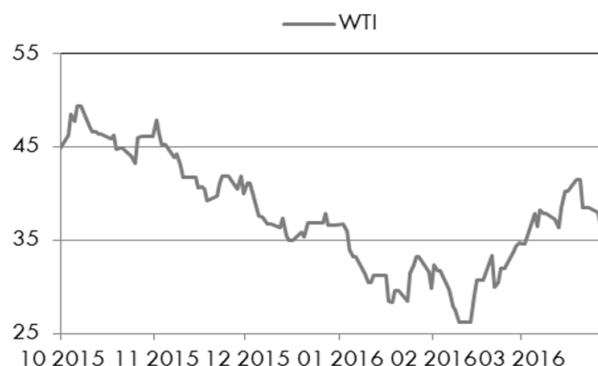
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,89	-2,51	-2,14	-3,55	-0,18	0,00
6M změna	-7,50	1,70	-2,97	-8,81	7,36	5,55
12M změna	-15,14	-19,86	-18,35	-17,70	-1,06	-0,80

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,06	27,00	-0,09	-0,48
USA	USD	23,640	23,79	23,61	-0,49	-2,85
V. Británie	GBP	33,831	34,12	33,70	-0,97	-8,32
Švýcarsko	CHF	24,693	24,75	24,62	-0,24	-0,68
Turecko	TRY	8,381	8,37	8,46	-0,48	4,20
Polsko	PLN	6,371	6,39	6,36	0,24	-0,38
Maďarsko	100HUF	8,626	8,63	8,58	0,09	-0,60
Chorvatsko	HRK	3,599	3,59	3,61	0,08	1,24
Rumunsko	RON	6,049	6,06	6,03	0,00	-1,69
Rusko	100RUB	34,856	35,58	34,63	-1,59	-4,92
Ukrajina	UAH	0,910	0,91	0,92	-0,25	-21,24
	EUR/USD	1,141	1,14	1,14	0,25	1,76
	JPY/USD	111,970	112,58	111,83	-0,52	-6,61

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	1,41	1,34	1,21	1,20	1,15	1,08
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,14pb	-0,15pb	-0,21pb	-0,30pb
PL	0,97	1,51	1,56	1,67	1,74	1,76
6M změna	-0,69pb	-0,12pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	-0,30	-0,35	-0,33	-0,24	-0,13	-0,01
6M změna	-0,16pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,16pb	-0,14pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,00
USD	0,38	0,40	0,43	0,63	0,90	1,21

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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,24	0,29	0,31	0,35	0,39	0,44	0,48	0,52	0,58	0,64	0,92
USD	0,76	0,87	0,97	1,10	1,20	1,31	1,39	1,49	1,58	1,64	1,89
EUR	-0,12	-0,15	-0,09	-0,05	0,04	0,12	0,23	0,34	0,44	0,56	0,87

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 uzavírky 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	23,64	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	39,0	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	35,4	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1218	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	0,19	0,18	0,31	0,26
HU	0,91	0,86	0,82	0,90	0,85
PL	1,66	1,48	1,43	1,65	1,51
EUR	-0,24	-0,26	-0,27	-0,17	-0,14

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.

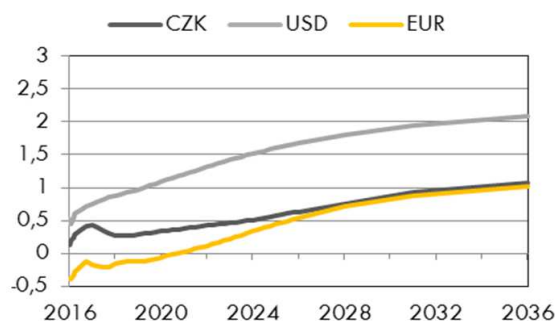
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,01	0,00	0,05	0,26	0,46
DE	-0,46	-0,49	-0,33	-0,22	0,14

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

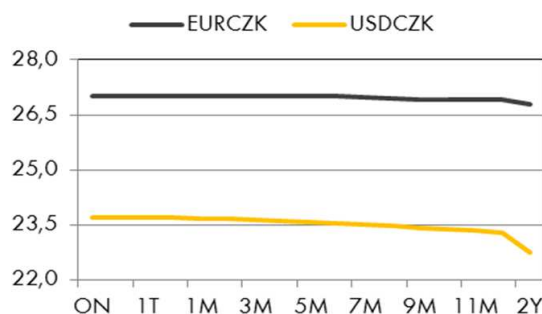
Zdroj Thomson Reuters

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
1.4	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Mar	Index (diffusion)	49.3	50.2	49.0
1.4	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Mar	Index		53.8	52.70
1.4	9:30	CZ	Markit PMI	Mar	Index (diffusion)	55.0	54.3	55.5
1.4	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Mar	Index (diffusion)	50.4	50.7	50.4
1.4	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Mar	Index	51.4	51.6	51.4
1.4	14:00	CZ	Budget Balance	Mar	CZK		43.60	27.69
1.4	14:30	US	Average Earnings MM	Mar	Percent	0.2	+0.3	-0.1
1.4	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Mar	Person	205	215	242
1.4	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Mar	Index	50.7		49.5
1.4	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Mar	Index	90.5		90.0
4.4	10:30	EZ	Sentix Index	Apr	Index (diffusion)	6.4		5.5

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 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 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 třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s největší 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly 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 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/ileadmain/files/disclaimer_RB%20Broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.