

Evropská centrální banka dnes podle očekávání ponechala své 3 hlavní úrokové sazby beze změny. ECB začala nakupovat aktiva (APP) v objemu 80 mld. EUR měsíčně, jak avizovala na březnovém zasedání, a program by měl trvat do března 2017 nebo déle, pokud to bude potřeba. Nákup korporátních dluhopisů se spustí v červnu. Podle M. Draghiho program nákupů korporátních dluhopisů se bude vztahovat na pojišťovny a nebankovní subjekty do určité úrovně ratingu.

Podle Draghiho se finanční podmínky v eurozóně zlepšily, nicméně globální nejistoty pořád přetrvávají. Podle propočet ECB se může inflace v eurozóně krátkodobě dostat do záporných hodnot předtím, než se v druhé polovině letošního roku začne opět zvedat.

Po Draghiho tiskové konferenci euro posílilo k EUR/USD 1,140 z předchozích EUR/USD 1,129. Výnos 10ti letého amerického dluhopisu vzrostl k 1,88 %, tj. k nejvyšší dubnové úrovni.

Polský zlotý a maďarský forint dnes oslabovaly. Zlotý oslabil k EUR/PLN 4,31 a forint k EUR/HUF 310.

Jiří Rusnok, pravděpodobně budoucí guvernér ČNB, se v rozhovoru pro MF Dnes vyjádřil mimo jiné i k tématu záporných úrokových sazeb v ČR a načasování opouštění kurzového závazku. Podle Rusnoka pokud by se ČNB rozhodla použít záporné úrokové sazby, tak by to bylo na odrazení spekulativních tlaků na posílení koruny. Rusnok konkrétně mluvil o tzv. švýcarském přístupu k záporným sazbám, kdy jen část rezerv ukládaná komerčními bankami by byla úročená záporně. Dále uvedl, že ČNB pravděpodobně opustí kurzový závazek v polovině příštího roku. Posouvání prahu pro posilování nyní Rusnokovi připadá jako velmi málo pravděpodobná možnost. Jak jsme již několikrát avizovali, my se zavedením záporných úrokových sazeb ČNB nepočítáme, ale nevylučujeme možnost, že by mohly být použity právě k účelu, o kterém mluvil pan Rusnok, tedy k odrazení přílivu spekulativního kapitálu.

Cena ropy Brent včera prudce vyskočila **na 46 USD za barel**, poblíž kterých se držela i dnes. Nejnovější data ukazují, že americká produkce ropy dál klesá a ve třetím dubnovém týdnu se snížila na nejnižší úroveň od října 2014. Na ropu zřejmě pozitivně zapůsobily také zprávy o dalším možném setkání ropných velmocí v květnu kvůli projednání omezení produkce, o kterých mluvil irácký ministr pro energetiku.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:30

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,22	-0,51	-0,70	2,70	0,24	0,00
6M změna	-7,24	-3,95	-7,02	-7,76	2,55	1,31
12M změna	-12,17	-13,88	-14,53	-13,11	0,32	-0,31

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,05	26,98	0,02	-0,18
USA	USD	<u>23,798</u>	23,95	23,69	0,23	-2,67
V. Británie	GBP	<u>34,341</u>	34,38	34,14	0,54	-8,75
Švýcarsko	CHF	<u>24,594</u>	24,65	24,52	-0,42	-1,97
Turecko	TRY	<u>8,452</u>	8,42	8,53	0,15	-0,65
Polsko	PLN	<u>6,272</u>	6,33	6,25	-0,48	-1,52
Maďarsko	100HUF	<u>8,699</u>	0,87	0,87	-0,50	-0,49
Chorvatsko	HRK	<u>3,609</u>	3,60	3,62	0,19	1,63
Rumunsko	RON	<u>6,030</u>	6,03	6,01	0,05	-1,42
Rusko	100RUB	<u>36,562</u>	36,97	36,17	1,01	-7,59
Ukrajina	UAH	<u>0,937</u>	0,94	0,95	-0,54	-13,61
	EUR/USD	<u>1,136</u>	1,14	1,13	0,60	3,17
	JPY/USD	<u>109,670</u>	109,89	109,49	-0,15	-9,70

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>1,25</u>	<u>1,21</u>	<u>1,20</u>	<u>1,19</u>	<u>1,12</u>	<u>1,03</u>
6M změna	-0,08pb	-0,16pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,23pb	-0,34pb
PL	<u>1,71</u>	<u>1,57</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	0,13pb	-0,07pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,21pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,19pb	-0,15pb	-0,13pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,02</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,90</u>	<u>1,22</u>

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	<u>0,26</u>	<u>0,32</u>	<u>0,34</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>	<u>0,46</u>	<u>0,50</u>	<u>0,55</u>	<u>0,60</u>	<u>0,64</u>	<u>0,94</u>
USD	<u>0,81</u>	<u>0,97</u>	<u>1,10</u>	<u>1,21</u>	<u>1,32</u>	<u>1,39</u>	<u>1,50</u>	<u>1,59</u>	<u>1,67</u>	<u>1,75</u>	<u>2,01</u>
EUR	<u>-0,13</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,17</u>	<u>0,29</u>	<u>0,40</u>	<u>0,51</u>	<u>0,62</u>	<u>0,97</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	23,80	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	45,6	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	43,5	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1260	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	0,28	0,22	0,21	0,34	0,29
HU	0,85	0,76	0,76	0,84	0,76
PL	1,62	1,54	1,48	1,66	1,57
EUR	-0,25	-0,26	-0,28	-0,13	-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.

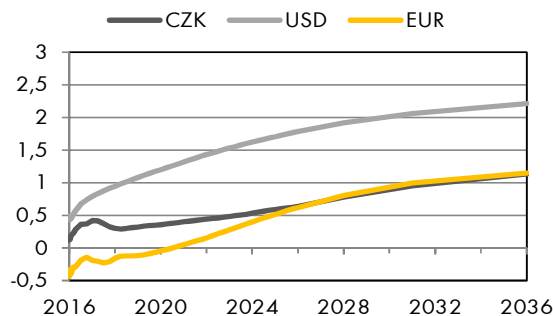
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,08	-0,06	0,13	0,30	0,48
DE	-0,53	-0,48	-0,31	-0,14	0,24

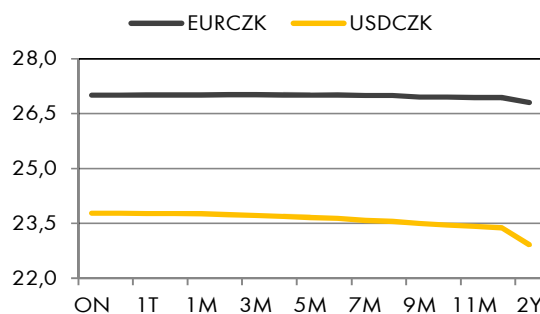
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



FX forwardy



Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.4	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Mar	Percent	3.7	+1.8	4.1
21.4	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Mar	Percent	-0.4	-1.6	-0.2
21.4	13:45	EZ	ECB Deposit Rate*	Apr	Percent	-0.40	-0.40	-0.40
21.4	13:45	EZ	ECB Refinancing Rate*	Apr	Percent	0.00	0.00	0.00
21.4	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Apr	Index	8.9	-1.6	12.4
21.4	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Mar	Percent	0.4		0.1
22.4	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	55.2		55.1
22.4	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	51.0		50.7
22.4	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	53.3		53.1
22.4	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	51.8		51.6
25.4	10:00	DE	Ifo Expectations*	Apr	Index	100.9		100.0

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 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 adresátů 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání 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 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_RB_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.