

Česká národní banka dnes žádnou změnu v měnové politice neudělala. Kurzový závazek i úrokové sazby zůstaly beze změny. Nicméně **ČNB vypustila zmínku o pravděpodobném ukončení kurzového závazku, který doposud komunikovala na polovinu letošního roku.** Podle guvernéra Rusnoka ČNB již nebude naznačovat, kdy může k exitu dojít a opět potvrdil, že po 31. březnu může exit přijít kdykoliv. To znamená, že od příštího týdne na jakémkoliv jednání bankovní rady mohou ohlásit exit. Podle guvernéra ČNB bude informovat o tomto exitu v řádu desítek minut nebo hodin.

Koruna po tiskové konferenci oslabila k **EUR/CZK 27,14.**

Konec závazku čekáme v průběhu druhého čtvrtletí, přičemž jako smysluplný nám připadá obchodní den a ne svátek nebo víkend. Nejistota ohledně konkrétního dne exitu je opravdu vysoká. Je možné, že ČNB bude vyčkávat na další data z ekonomiky jako například na zveřejnění inflace (10. dubna) a také na úpravu prognózy (4. května). Stejně tak je možné, že v bankovní radě převáží názor, že už není na co čekat a exit přijde v řádu několika málo dnů.

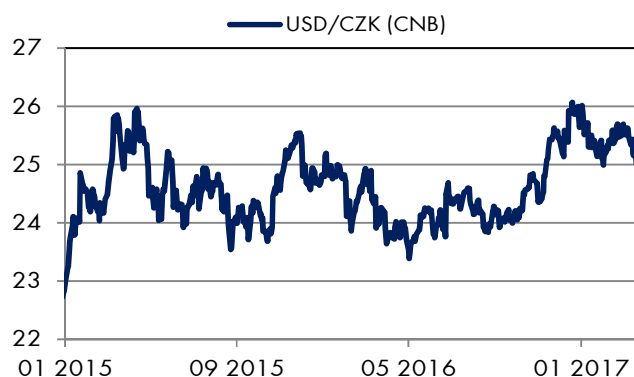
Včera další dva členové Výboru Fedu potvrdili záměr americké centrální banky letos ještě zvýšit úrokové sazby. Rosengren z bostonského Fedu řekl, že 4 zvýšení úrokových sazeb v letošním roce bude zřejmě zapotřebí, aby se zabránilo přehřátí ekonomiky. Dále John Williams z Fedu San Francisco by nevyloučil víc než celkem 3 zvýšení sazeb za letošek. Po včerejšku se zvýšila pravděpodobnost, se kterou peněžní trh započítává zvýšení úrokových sazeb Fedu. Na červen vzrostla tato pravděpodobnost na 54 % z předchozích 50 %. Dolar dnes mírně posílil k EUR/USD 1,072.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,14	27,01	0,00	0,00
USA	USD	<u>25,159</u>	25,28	25,07	0,08	3,92
V. Británie	GBP	<u>31,346</u>	31,51	31,15	0,21	-0,11
Švýcarsko	CHF	<u>25,255</u>	25,35	25,15	0,12	1,65
Turecko	TRY	<u>6,906</u>	6,88	6,95	0,31	-14,19
Polsko	PLN	<u>6,396</u>	6,43	6,38	0,35	2,24
Maďarsko	100HUF	<u>8,734</u>	8,77	8,69	0,08	0,17
Chorvatsko	HRK	<u>3,629</u>	3,62	3,65	-0,14	0,97
Rumunsko	RON	<u>5,945</u>	5,96	5,92	0,25	-1,99
Rusko	100RUB	<u>44,776</u>	45,02	44,20	1,42	16,87
Ukrajina	UAH	<u>0,937</u>	0,93	0,94	0,79	0,90
	EUR/USD	<u>1,073</u>	1,08	1,07	-0,36	-4,55
	JPY/USD	<u>111,280</u>	111,42	110,91	0,23	9,82

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,09</u>	<u>0,14</u>	<u>0,18</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>
6M změna	-0,97pb	-0,87pb	-0,77pb	-0,70pb	-0,56pb	-0,46pb
PL	<u>1,21</u>	<u>1,57</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,42pb	-0,04pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>	<u>0,50</u>	<u>0,73</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,94</u>	<u>0,98</u>	<u>1,15</u>	<u>1,42</u>	<u>1,80</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,31</u>	<u>0,50</u>	<u>0,60</u>	<u>0,70</u>	<u>0,78</u>	<u>0,85</u>	<u>0,91</u>	<u>0,98</u>	<u>1,05</u>	<u>1,13</u>	<u>1,45</u>
USD	<u>1,39</u>	<u>1,63</u>	<u>1,79</u>	<u>1,95</u>	<u>2,04</u>	<u>2,12</u>	<u>2,21</u>	<u>2,25</u>	<u>2,32</u>	<u>2,36</u>	<u>2,53</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,08</u>	<u>0,19</u>	<u>0,32</u>	<u>0,44</u>	<u>0,57</u>	<u>0,68</u>	<u>0,80</u>	<u>1,16</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.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 15:07

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,06	0,03	-0,02	-0,94	-0,20	0,00
6M změna	13,86	16,14	13,92	15,48	12,84	8,89
12M změna	9,64	24,28	16,65	17,26	16,48	14,28

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	27,02	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	25,16	25,96	25,24	25,98	25,39

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	52,5	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	49,8	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1248	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,32	0,38	0,37	0,42
HU	0,20	0,26	0,36	0,28	0,33
PL	1,75	1,78	1,82	1,83	1,85
EUR	-0,31	-0,28	-0,24	-0,21	-0,16

FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x". 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.

Zdroj: Thomson Reuters

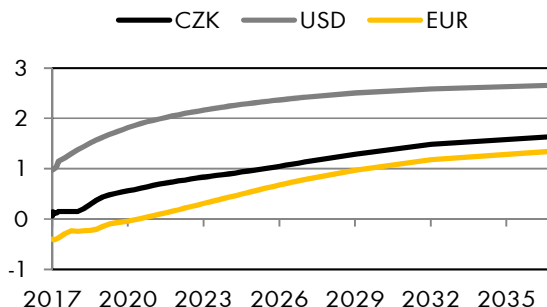
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-5,34	-0,58	0,14	0,56	0,97
DE	-0,77	-0,74	-0,38	-0,14	0,34

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

Zdroj Thomson Reuters

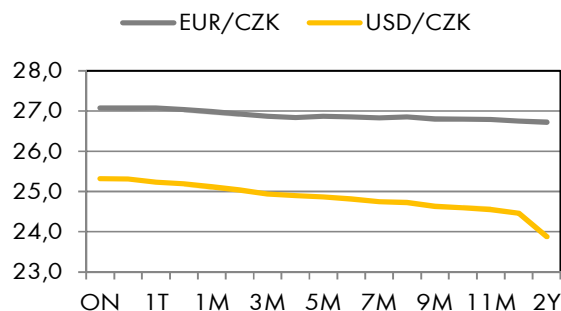
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
30.3	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	1.4	1.2	1.3
30.3	11:00	EZ	Economic Sentiment	Mar	Index	108.3	107.9	108.0
30.3	11:00	EZ	Business Climate	Mar	Indicator	0.86	0.82	0.82
30.3	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent		0.05	0.05
30.3	14:30	US	GDP Final	Q4	Percent	2.0	+2.1	1.9
31.3	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Mar	Index (diffusion)	51.6		51.6
31.3	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Mar	Index			54.20
31.3	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Feb	Percent	0.3		2.3
31.3	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Feb	Percent	0.7		-0.8
31.3	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q4	Percent			0.4

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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt 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 vyvířena 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.