

Včera i dnes zveřejněná data z **USA** překvapila pozitivně. Case Shillerův index cen domů v lednu vzrostl o 0,8 % m/m, čekalo se +0,7 % m/m. Spotřebitelská důvěra v březnu: zlepšení na 96,2 bodů z 92,2 b., čekalo se 94,0 b. Dnes zveřejněný ADP index zaměstnanosti v soukromém sektoru USA vykázal +200 tisíc pracovních míst, což bylo lehce nad očekáváním (195 tis). Je to další důvod, proč věřit, že by i ostře sledovaná data z trhu práce, která budou zveřejněna v pátek, mohla vykázat další slušný výsledek.

Nicméně včerejší a dnešní obchodování ovlivnila především včerejší slova šéfky americké centrální banky Janet Yellen.

Ta k potěšení akciových trhů pohovořila o tom, že úrokové sazby porostou velmi opatrně a v závislosti na nově přichozích datech. Akciové trhy následně vzrostly a dolar oslabil k EUR/USD 1,130 z původních EUR/USD 1,120. Dolar pokračoval v oslabování i dnes až na EUR/USD 1,133. Peněžní trh nyní započítává pravděpodobnost jednoho 25bp zvýšení úrokových sazeb Fedu do konce roku pouze z necelých 60 %. Implikovaná pravděpodobnost, že dojde ke dvěma zvýšením, není ani 20 %. Pokud dojde ke zmírnění obav z pomalého růstu světové a americké ekonomiky a pokud se naplní prognóza členů Fedu (shodná s prognózou RBI), vzroste hlavní úroková sazba Fedu do konce roku o 50 bp. S ohledem na stávající očekávání peněžního trhu by to znamenalo posílení dolaru.

Index ekonomické důvěry v **eurozóně** v březnu mírně klesl. Za tím stál především vývoj v segmentu služeb, zatímco důvěra v obchodu a průmyslu se zvyšovala a spotřebitelská důvěra stagnovala.

Spotřebitelské ceny v Německu v březnu vzrostly o 0,8 % a meziroční míra inflace se zvýšila na 0,3 % z předchozích 0,0 %. Čekalo se o 0,2 procentního bodu méně. Harmonizovaný meziroční index se tak přehoupal ze záporných -0,2 % do kladných 0,1 %. V situaci, kdy ECB bojuje s hrozbou deflace, je to pozitivní zpráva.

Zítřka zasedá Česká národní banka. Změnu nastavení měnového kurzu ani úrokových sazeb nečekáme. Je možné, že dojde i na hlasování o snížení úrokových sazeb. Ale v současné situaci si nemyslíme, že má použití záporných úrokových sazeb v Bankovní radě podporu. Pokud v budoucnosti spekulativní tlak na korunu zesílí, použití záporných úrokových sazeb jakožto nástroje regulace měnového kurzu nevyklučujeme. V tom případě by pravděpodobně byla využita určitá forma selekce na nový příliv kapitálu.

Michal Brožka, 234 401 498 research@rb.cz 14:46

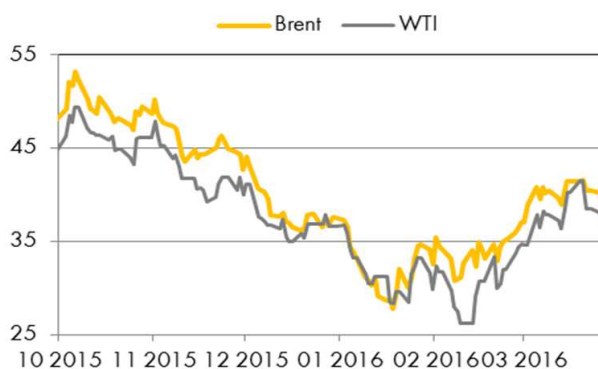
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,89	1,50	1,47	-1,31	0,56	0,00
6M změna	-6,55	5,05	0,41	-4,77	7,05	5,31
12M změna	-14,12	-16,14	-14,33	-13,15	-0,73	-0,58

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,075	27,07	27,01	0,00	-0,31
USA	USD	23,896	24,22	24,14	-1,19	-1,80
V. Británie	GBP	34,453	34,45	34,32	-0,17	-6,64
Švýcarsko	CHF	24,811	24,83	24,76	-0,02	-0,20
Turecko	TRY	8,417	8,42	8,48	-0,17	4,65
Polsko	PLN	6,365	6,38	6,35	-0,08	-0,47
Maďarsko	100HUF	8,617	8,64	8,60	-0,01	-0,70
Chorvatsko	HRK	3,602	3,58	3,61	0,08	1,32
Rumunsko	RON	6,068	6,07	6,05	0,05	-1,38
Rusko	100RUB	35,243	35,34	35,00	-0,05	-3,87
Ukrajina	UAH	0,900	0,92	0,93	-1,22	-22,04
	EUR/USD	1,116	1,12	1,12	-1,14	-0,44
	JPY/USD	112,570	113,73	113,20	-0,10	-6,11

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	1,50	1,39	1,23	1,20	1,16	1,08
6M změna	0,07pb	0,03pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,20pb	-0,30pb
PL	0,79	1,34	1,56	1,67	1,74	1,76
6M změna	-0,87pb	-0,29pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	-0,35	-0,35	-0,33	-0,24	-0,13	-0,01
6M změna	-0,21pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,16pb	-0,14pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,01
USD	0,37	0,39	0,44	0,63	0,91	1,23

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	0,30	0,32	0,36	0,40	0,44	0,48	0,53	0,59	0,64	0,93
USD	0,77	0,90	1,00	1,14	1,25	1,36	1,46	1,54	1,62	1,69	1,94
EUR	-0,12	-0,15	-0,11	-0,04	0,03	0,13	0,23	0,34	0,45	0,54	0,88

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	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,12	1,09	1,10	1,10	1,05
EUR/CZK	27,08	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,90	24,77	24,55	24,55	25,71

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	Q116	Q216
Brent	USD/barel	39,8	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	37,4	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1221	1105	1083	1100

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na nadcházející čtvrtletí a průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
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 uzavěrky 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	0,20	0,19	0,33	0,29
HU	0,91	0,94	0,81	0,90	0,82
PL	1,60	1,51	1,46	1,63	1,53
EUR	-0,24	-0,27	-0,26	-0,13	-0,13

FRA je dohodou 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 uzavěrky Okénka trhu.

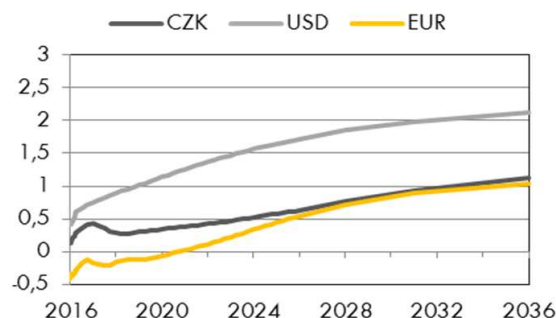
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,04	0,02	0,04	0,24	0,44
DE	-0,46	-0,49	-0,33	-0,21	0,15

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

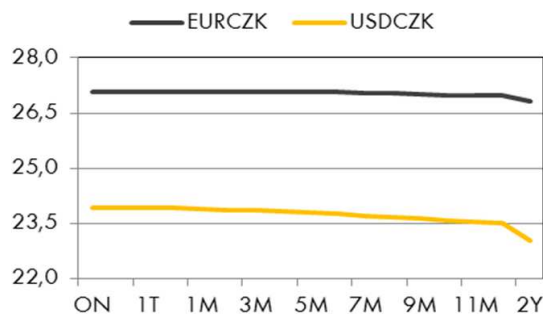
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
30.3	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	-4.2	-4.2	-4.4
30.3	11:00	EZ	Economic Sentiment	Mar	Index	103.8	103.0	103.8
30.3	11:00	EZ	Business Climate	Mar	Indicator	0.08	0.11	0.07
30.3	14:15	US	ADP National Employment	Mar	Person	194	200.0	214
31.3	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Feb	Percent	2.2		-0.8
31.3	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Feb	Percent	0.3		0.7
31.3	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q4	Percent			0.7
31.3	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q4	Percent			4.7
31.3	10:30	GB	GDP YY	Q4	Percent	1.9		1.9
31.3	10:30	GB	GDP QQ	Q4	Percent	0.5		0.5
31.3	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent			0.05

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 jakéhokoliv 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 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 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 třetími osobami 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/ileadmain/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.