

Nejnovější data z amerického trhu práce opět přinesla smíšené zprávy. Mimo zemědělský sektor bylo v únoru vytvořených 242 tisíc pracovních míst, což přebilo valnou většinu analytických odhadů (medián 195 tisíc). Navíc lednových údaj byl nahoru revidovaný na 172 tisíc z 151 tisíc. Nezaměstnanost zůstala dle očekávání nezměněná na úrovni 4,9 % - nejnižší úrovni od konce roku 2007. Naopak menší zakopnutí můžeme vidět v číslech o mzdách – průměrný hodinový výdělek se v únoru meziměsíčně snížil o 0,1 %, meziroční tempo zpomalilo na 2,2 % z 2,5 %. Trh očekával meziměsíční nárůst o 0,2 %.

Data z amerického trhu práce nepodávají poslední dva měsíce takové výsledky, které by americkou centrální banku jednoznačně utvrdily v tom, aby opět zvýšila úrokové sazby. V lednu zklamala čísla o počtu nově vytvořených pracovních míst, v únoru se nečekaně zadrhnul růst mezd. To by mohl být další z argumentů, proč americká centrální banka v březnu s velkou pravděpodobností úrokové sazby ponechá na stávající úrovni 0,25 % až 0,50 %.

Dolar po zveřejnění dat krátce posílil, záhy své zisky smazal a nacházel se u EUR/USD 1,098.

Podle zpřesněného odhadu ČSÚ **vzrostla česká ekonomika ve čtvrtém čtvrtletí o 4 % meziročně a mezikvartálně stagnovala.** (předchozí odhad 3,9 % r/r -0,1 % č/č). Přestože se jedná o nepatrnou revizi směrem nahoru, v porovnání s třetím čtvrtletím česká ekonomika na konci loňského roku zpomalila. Růst české ekonomiky byl ke konci loňského roku přibrzděn odstávkami v energetice a chemickém průmyslu. Navzdory tomu přispěl zpracovatelský průmysl opět významným dílem k ekonomickému růstu (1,8 p.b.). Spotřeba domácností ke konci roku ještě nepatrně zrychlila, a to díky rekordně vysoké spotřebitelské důvěře a levným cenám benzínu.

V roce 2015 vzrostla česká ekonomika nejrychlejším tempem za posledních 8 let o 4,3 % meziročně, což bylo plně v souladu s naším odhadem. Po loňském rekordně dobrém roku očekáváme, že **by se v letošním roce tempo růstu české ekonomiky mělo vrátit pod 3%. Prorůstové jednorázové faktory, díky kterým se česká ekonomika loni zařadila mezi nejrychleji rostoucí ekonomiky v Evropě, se letos nezopakují.** Nicméně, spotřeba domácností spolu s investicemi firem by měly zůstat hlavními tahouny ekonomického růstu.

V tomto týdnu vzrostla cena severomořské ropy Brent o zhruba 7 % těsně nad 37 USD za barel.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:23

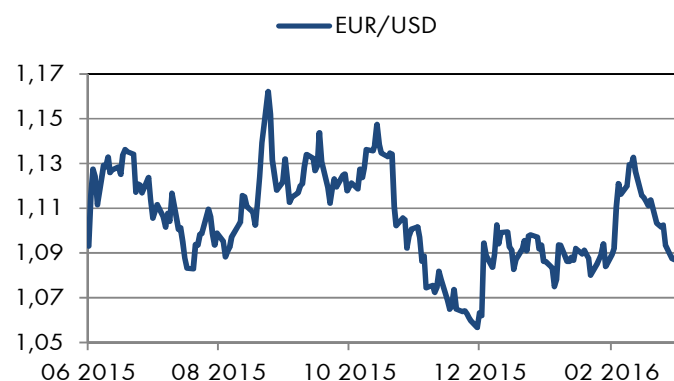
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,37	0,44	0,51	0,32	0,26	0,00
6M změna	-11,34	-2,42	-3,08	-4,37	5,23	3,76
12M změna	-12,39	-14,83	-12,09	-8,84	-4,07	-2,48

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,060	27,06	27,00	0,02	0,11
USA	USD	24,661	24,80	24,51	-0,64	1,63
V. Británie	GBP	34,914	35,02	34,77	-0,09	-5,48
Švýcarsko	CHF	24,826	24,92	24,70	-0,55	-0,43
Turecko	TRY	8,443	8,41	8,53	-0,46	3,57
Polsko	PLN	6,247	6,26	6,21	0,06	-2,27
Maďarsko	100HUF	8,750	8,77	8,69	-0,13	1,50
Chorvatsko	HRK	3,563	3,55	3,58	0,11	-0,36
Rumunsko	RON	6,059	6,07	6,04	-0,15	-0,69
Rusko	100RUB	33,754	34,13	33,55	-0,09	-6,10
Ukrajina	UAH	0,940	0,92	0,97	-1,82	-14,78
	EUR/USD	1,097	1,10	1,09	0,09	-1,62
	JPY/USD	113,760	114,20	113,23	0,08	-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 uzavěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,28	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	1,30	1,33	1,35	1,34	1,33	1,30
6M změna	0,37pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb
PL	1,47	1,51	1,56	1,67	1,74	1,76
6M změna	-0,14pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	-0,24	-0,27	-0,28	-0,21	-0,14	-0,03
6M změna	-0,11pb	-0,13pb	-0,18pb	-0,18pb	-0,17pb	-0,19pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,01
USD	0,37	0,40	0,44	0,63	0,89	1,20

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).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,15	0,19	0,20	0,24	0,29	0,35	0,41	0,48	0,55	0,63	0,92
USD	0,79	0,91	1,06	1,17	1,28	1,39	1,48	1,57	1,65	1,73	1,97
EUR	-0,17	-0,19	-0,14	-0,09	0,00	0,11	0,23	0,35	0,47	0,59	0,94

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	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,10	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,66	24,77	26,21	26,73	26,73

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	37,6	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	34,8	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1264	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	1,00	1,50
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

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	0,20	0,08	0,06	0,25	0,16
HU	1,18	1,11	1,11	1,19	1,13
PL	1,53	1,46	1,43	1,57	1,49
EUR	-0,29	-0,33	-0,34	-0,18	-0,21

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.

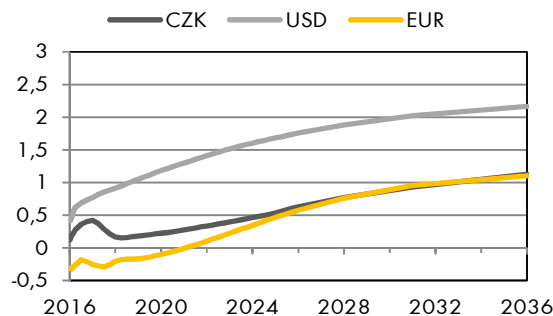
Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,24	-0,15	-0,06	0,13	0,44
DE	-0,50	-0,55	-0,36	-0,20	0,21

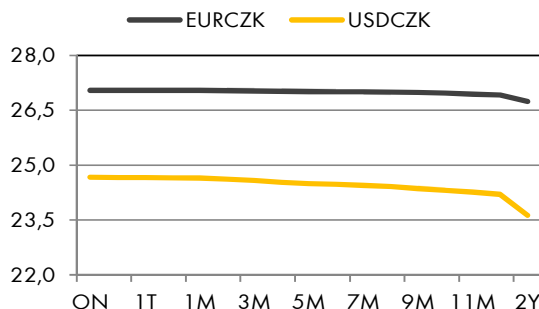
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
4.3	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q4	Percent		0.0	-0.1
4.3	9:00	CZ	Final GDP YY	Q4	Percent		4.0	3.9
4.3	14:30	US	Average Earnings MM	Feb	Percent	0.2	-0.1	0.5
4.3	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Feb	Person	190	242	151
7.3	10:30	EZ	Sentix Index	Mar	Index (diffusion)	8.0		6.0
8.3	:	CN	Imports YY*	Feb	Percent	-10.0		-18.8
8.3	:	CN	Exports YY*	Feb	Percent	-12.5		-11.2
8.3	8:00	DE	Industrial Output MM	Jan	Percent	0.5		-1.2
8.3	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Feb	Percent	6.4		6.4
8.3	9:00	CZ	Trade Bal NRA	Jan	CZK	20.50		0.50
8.3	10:00	CZ	FX Reserves	Feb	EUR			62.46

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 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 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_RBBroker_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.