

Podle předběžného sčítání **vyhrála volby v Nizozemí vládnoucí liberální strana VVD v čele s M. Ruttem**. Celkově VVD získali 33 křesel ve 150 členné dolní sněmovně. Nejvíce sledovaný byl výsledek pro populistickou stranu PVV v čele G. Wilderse, která získala 20 křesel. Volby pro PVV tedy dopadly hůř, než se očekávalo a média mohou mluvit o porážce populismu v Nizozemí. I když teď Nizozemí čeká složité vyjednávání o vládní koalici - celkově se do parlamentu dostalo 13 stran - je více než pravděpodobné, že se strana PVV vládnutí příští roky nezúčastní.

Výsledky nizozemských voleb podpořily euro. Dolar tedy včera oproti euru oslabil a to i přesto, že **americká centrální banka zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 25 b.p.** Krok Fedu na americkou měnu nezapůsobil především proto, že trh zvyšování sazeb čekal. Jako důvod ke zvýšení sazeb byl uveden růst jadrové inflace a solidní situace na americkém trhu práce. Riziko krátkodobého výhledu je pak podle členů rady Fedu vyvážené. Fed také nenaplnil očekávání, že bude signalizovat rychlejší zvyšování úrokových sazeb v dalších měsících. Ty by se podle Fedu měly letos zvýšit ještě dvakrát. Náš tým **RBI ale očekává další tři zvýšení**, s tím, že příští by mělo být již v červnu.

Momentálně se dolar obchoduje na úrovni okolo EUR/USD 1,073. Prognóza RBI na polovinu roku 2017 činí EUR/USD 1,03.

Ceny průmyslových výrobců v ČR vzrostly v únoru o 0,4 % meziměsíčně. Meziroční tempo zrychlilo na 3,1 % z předchozího tempa 2,1 %. Trh očekával o něco pomalejší růst cen. Nejvíce k růstu cen průmyslových výrobců přispěl růst cen v oddílu kovů a kovodělných výrobků a chemických výrobků. Ceny elektřiny a plynu meziročně klesly. Pro letošní rok očekáváme, že ceny průmyslových výrobců vzrostou v průměru o 2,4 % meziročně a to jak proto, že očekáváme další růst cen komodit, tak i z důvodu nízké srovnávací základny.

Běžný účet platební bilance v ČR vykázal v lednu přebytek ve výši 29,4 mld. Kč, což je meziroční zhoršení přibližně o 4,5 mld. Kč. Náš odhad i medián trhu naznačoval přebytek kolem 30 mld. Kč. Vzhledem k zesíleným tlakům spekulantů na českou korunu byla ČNB nucena v lednu masivně intervenovat, což **se projevilo v nárůstu devizových rezerv**. Ty v **lednu vzrostly o téměř 420 mld. Kč** a očekáváme, že budou růst i v následujících měsících. Podíl devizových rezerv na HDP se již na začátku roku vyšplhal k 60 % HDP.

Dnes zasedala rada centrální banky Velké Británie. Jak trh očekával, k žádné změně v nastavení měnové politiky BoE nedošlo a hlavní úroková sazba byla i nadále ponechána na úrovni 0,25 %.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:44

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,57	0,50	0,69	0,09	0,54	0,00
6M změna	14,41	17,46	15,28	19,92	15,59	11,50
12M změna	8,41	21,33	13,08	16,92	18,87	16,26

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,35	0,62	0,76	0,90	1,01	1,06	1,16	1,23	1,31	1,38	1,67
USD	1,41	1,66	1,86	2,02	2,12	2,22	2,31	2,38	2,43	2,46	2,65
EUR	-0,17	-0,08	0,02	0,14	0,27	0,41	0,54	0,66	0,78	0,89	1,26

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

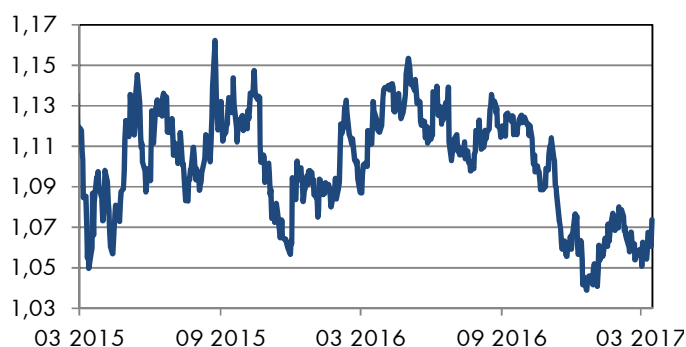
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	-0,02
USA	USD	25,195	25,23	25,13	-0,94	4,66
V. Británie	GBP	31,128	31,16	30,80	0,32	-1,86
Švýcarsko	CHF	25,264	25,28	25,10	0,19	2,28
Turecko	TRY	6,931	6,83	6,94	1,33	-14,38
Polsko	PLN	6,286	6,29	6,25	0,51	0,42
Maďarsko	100HUF	8,715	8,73	8,68	0,25	-0,31
Chorvatsko	HRK	3,641	3,63	3,65	0,11	1,22
Rumunsko	RON	5,937	5,95	5,93	-0,18	-2,24
Rusko	100RUB	43,459	43,53	42,93	0,91	17,20
Ukrajina	UAH	0,934	0,93	0,94	-0,42	-0,57
	EUR/USD	1,073	1,07	1,07	-0,07	-3,84
	JPY/USD	113,280	113,54	112,89	-0,06	10,75

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

EUR/USD



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,04	0,10	0,14	0,23	0,31	0,39
6M změna	-0,97pb	-0,84pb	-0,75pb	-0,65pb	-0,53pb	-0,42pb
PL	1,65	1,61	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,34	0,50	0,72
USD	0,69	0,91	0,93	1,14	1,43	1,82

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

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	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,20	25,96	26,21	26,47	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	↓ dropped	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	48,3	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1229	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	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed *	1,00	0,75	1,00	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,34	0,44	0,39	0,48
HU	0,32	0,44	0,63	0,45	0,59
PL	1,77	1,80	1,86	1,86	1,89
EUR	-0,29	-0,25	-0,21	-0,19	-0,14

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

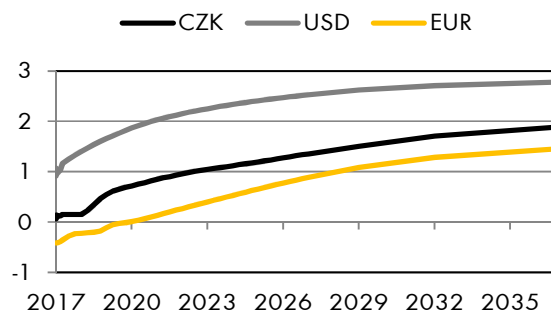
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,40	-0,47	0,15	0,52	0,92
DE	-0,88	-0,79	-0,32	-0,05	0,45

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

Zdroj Thomson Reuters

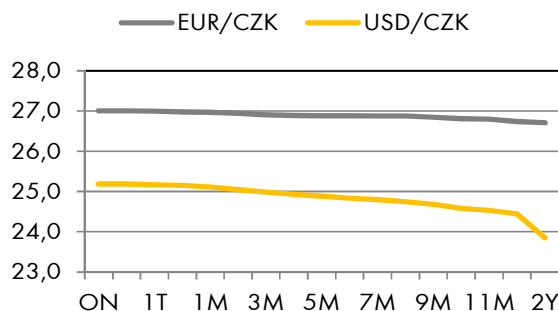
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.3	13:30	US	Core CPI YY, NSA	Feb	Percent	2.2	+2.2	2.3
15.3	13:30	US	CPI YY, NSA	Feb	Percent	2.7	+2.7	2.5
15.3	13:30	US	CPI MM, SA	Feb	Percent	0.0	+0.1	0.6
15.3	13:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Feb	Percent		0.2	0.7
15.3	13:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Feb	Percent	0.2	0.2	0.8
15.3	13:30	US	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.1	0.1	0.4
15.3	15:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Mar	Index	65	71	65
15.3	19:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.875	1.00	0.625
16.3	9:00	CZ	PPI YY	Feb	Percent	2.9	3.1	2.1
16.3	9:00	CZ	PPI MM	Feb	Percent	0.3	0.4	0.7

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 ideje, 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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 užitek způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.