

V ČR byl dnes zveřejněn index nákupních manažerů za únor, který předčil tržní očekávání a dosáhl nejvyšší úrovně od dubna 2011 (57,6 bodu). Zlepšily se všechny hlavní složky PMI indexu. Rostla zaměstnanost, zlepšila se poptávka, zvýšila se výroba a rostly také nové zakázky. Optimismus nad budoucím růstem výroby přetrvává. Průměr PMI indexu za leden a únor je výrazně vyšší, než kolik činil průměr ve čtvrtém čtvrtletí 2016. Lze proto očekávat, že první čtvrtletí bude pro průmyslníky úspěšnější, než bylo poslední čtvrtletí loňského roku. A když se daří průmyslu, daří se celé ekonomice. I proto čekáme, že tempo růstu české ekonomiky na začátku roku zrychlí přes 2,5 % meziročně.

Dnešním dnem **odstartovala v ČR druhá fáze zavedení elektronické evidence tržeb**, která se týká maloobchodu a velkoobchodu. Její dopady do březnové inflace zřejmě nebudou nějak markantní.

Včerejší projev amerického prezidenta před Kongresem nepřinesl zásadní novinky. Chyběla v něm konkrétní opatření, ve které trhy doufaly. Naopak včerejší vystoupení dvou členů Fedu (Dudley a Williams) zintenzivnilo spekulace na brzké zvýšení amerických úrokových sazeb. Ještě na začátku týdne přisuzoval trh zhruba 50 % pravděpodobnost, že by k zvýšení sazeb mohlo dojít už v březnu. Dnes se tato pravděpodobnost pohybuje u 80 %. Trh bude ostře sledovat, jestli guvernérka J. Yellenová ve svém pátečním projevu také něco nenaznačí. Dolar dnes posílil k EUR/USD 1,052.

Asijské akciové trhy dnes zakončily obchodování v plusu (Topix 1,2 %, Nikkei 225 1,5 %, Šanghaj Comp. 0,1 %). Evropské akcie dnes také rostou (Euro Stoxx 1,9 %, DAX 1,5 %, FTSE 100 1,3 %) a americké akciové futures jsou také v plusu.

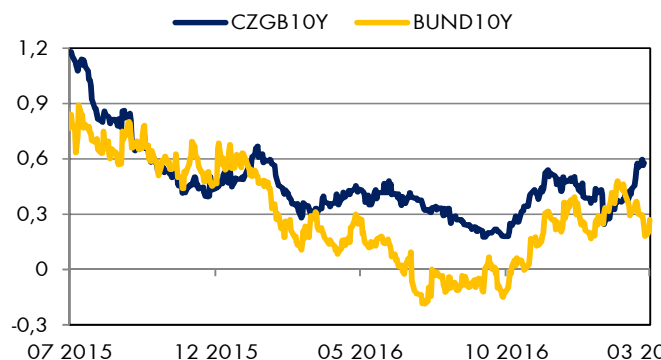
Cena ropy Brent dnes vzrostla nad 56,50 USD/barel.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	<u>25,654</u>	25,69	25,51	0,62	6,28
V. Británie	GBP	<u>31,585</u>	31,74	31,50	-0,29	-1,47
Švýcarsko	CHF	<u>25,379</u>	25,41	25,33	0,01	2,93
Turecko	TRY	<u>7,031</u>	6,98	7,08	-0,11	-13,79
Polsko	PLN	<u>6,290</u>	6,29	6,25	0,48	2,21
Maďarsko	100HUF	<u>8,774</u>	8,79	8,75	0,09	0,70
Chorvatsko	HRK	<u>3,641</u>	3,63	3,65	0,22	0,77
Rumunsko	RON	<u>5,978</u>	5,98	5,96	-0,02	-1,50
Rusko	100RUB	<u>44,003</u>	44,23	43,63	0,58	19,88
Ukrajina	UAH	<u>0,945</u>	0,94	0,95	0,46	3,81
	EUR/USD	<u>1,052</u>	1,06	1,05	-0,50	-5,66
	JPY/USD	<u>113,910</u>	114,01	112,71	1,03	9,56

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



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>0,07</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,33</u>	<u>0,39</u>
6M změna	-1,00pb	-0,85pb	-0,72pb	-0,65pb	-0,52pb	-0,44pb
PL	<u>1,49</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,11pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,51</u>	<u>0,74</u>
USD	<u>0,68</u>	<u>0,71</u>	<u>0,78</u>	<u>1,05</u>	<u>1,36</u>	<u>1,74</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).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,34</u>	<u>0,53</u>	<u>0,63</u>	<u>0,73</u>	<u>0,83</u>	<u>0,89</u>	<u>0,99</u>	<u>1,06</u>	<u>1,13</u>	<u>1,15</u>	<u>1,50</u>
USD	<u>1,38</u>	<u>1,65</u>	<u>1,83</u>	<u>1,97</u>	<u>2,10</u>	<u>2,20</u>	<u>2,26</u>	<u>2,32</u>	<u>2,37</u>	<u>2,42</u>	<u>2,58</u>
EUR	<u>-0,20</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,01</u>	<u>0,11</u>	<u>0,22</u>	<u>0,36</u>	<u>0,48</u>	<u>0,60</u>	<u>0,72</u>	<u>1,10</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:23

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,51	1,62	1,66	1,16	-0,12	0,00
6M změna	10,58	12,56	8,89	15,84	12,55	8,42
12M změna	8,84	22,41	12,21	12,92	22,38	18,18

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,05	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,65	25,96	26,47	26,47	24,67

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	56,9	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	54,2	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1239	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	0,75	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,30	0,35	0,37	0,42
HU	0,29	0,49	0,62	0,45	0,61
PL	1,77	1,80	1,89	1,87	1,90
EUR	-0,30	-0,27	-0,25	-0,20	-0,17

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

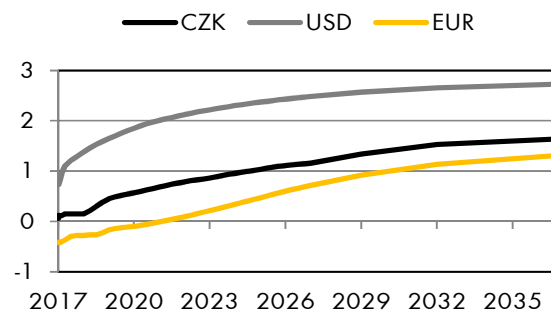
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,11	-0,50	0,13	0,48	0,65
DE	-0,85	-0,86	-0,52	-0,24	0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

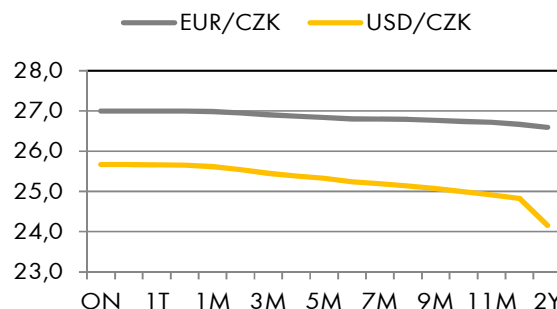
Swapové výnosové křivky (%)



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
28.2	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q4	Percent	2.1	+1.9	1.9
28.2	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Dec	Percent	5.3	+5.6	5.3
28.2	15:45	US	Chicago PMI	Feb	Index	53.0	57.4	50.3
28.2	16:00	US	Consumer Confidence	Feb	Index	111.0	114.8	111.8
28.2	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Feb	Index		17	12
1.3	2:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Feb	Index (diffusion)	51.1	51.6	51.3
1.3	2:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Feb	Index		54.2	54.60
1.3	3:00	CN	PBOC Reserve Req Ratio*	N/A	Percent			17.00
1.3	3:00	CN	PBOC Lending Rate*	N/A	Percent			4.35
1.3	3:00	CN	PBOC Deposit Rate*	N/A	Percent			1.50

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 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 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 cenových 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 idejí, 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.