

Turecké referendum, které proběhlo o víkendu, skončilo těsnou většinou ve prospěch ústavních změn (51,41 %), které posilují prezidentské pravomoci. Z krátkodobého pohledu znamená tento výsledek referenda větší stabilitu pro trhy, ale z dlouhodobějšího hlediska přináší více politické nejistoty.

Britská premiérka T. May oznámila, že chce uspořádat předčasné parlamentní volby a to již 8. června. Podle ní je to cesta, jak zabezpečit politickou stabilitu v době, kdy Velká Británie bude jednat o odchodu z Evropské unie. Britský akciový index FTSE 100 dnes klesl na dvouměsíční minimum. Klesají taky další evropské akciové indexy (Euro Stoxx -0,8 %, DAX -0,6 %).

Makroekonomické kalendáře v Evropě i v USA budou tento týden plné relevantních dat. Nejvíce pozornosti upoutají zřejmě **předstihové indexy nákupních manažerů**. V předchozích měsících PMI indexy ve Francii, Německu i za celou eurozónu rostly na několikaletá maxima a je proto pravděpodobné, že v dubnu uvidíme mírnou korekci směrem dolů. Naopak americký PMI index by se mohl nepatrně zlepšit oproti březnu. V ČR budou na konci týdne zveřejněny údaje o vývoji průmyslových cen, které pravděpodobně v březnu mírně vzrostly.

Koruna dnes oslabila a odpoledne se pohybuje poblíž EUR/CZK 26,75.

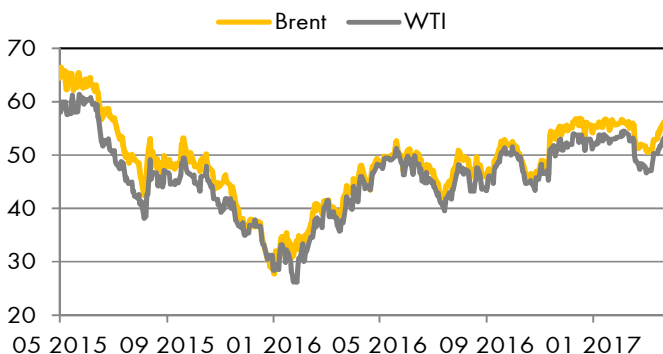
V předchozím týdnu byly akciové trhy pod tlakem geopolitického napětí. Nicméně rozjždějí se sezóna zveřejňování korporátních výsledků by mohla podpořit americké akciové trhy. Tento týden zveřejní výsledky například Morgan Stanley, Visa, General Electric či Verizon, v Evropě to bude Unilever, Heineken či Michelin.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,760</u>	26,81	26,63	0,21	-0,96
USA	USD	<u>25,053</u>	25,17	24,96	-0,27	1,83
V. Británie	GBP	<u>31,725</u>	31,83	31,38	0,70	5,17
Švýcarsko	CHF	<u>25,040</u>	25,10	24,90	0,20	0,57
Turecko	TRY	<u>6,790</u>	6,75	6,84	-0,88	-15,54
Polsko	PLN	<u>6,316</u>	6,33	6,27	0,41	1,19
Maďarsko	100HUF	<u>8,559</u>	8,57	8,47	0,18	-2,62
Chorvatsko	HRK	<u>3,600</u>	3,58	3,61	0,11	0,03
Rumunsko	RON	<u>5,922</u>	5,93	5,86	0,20	-1,32
Rusko	100RUB	<u>44,686</u>	44,96	44,49	0,21	13,36
Ukrajina	UAH	<u>0,933</u>	0,93	0,94	-0,18	-3,48
	EUR/USD	<u>1,069</u>	1,07	1,06	0,49	-2,16
	JPY/USD	<u>108,660</u>	109,21	108,65	-0,21	4,54

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>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,14</u>	<u>0,16</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>
6M změna	-1,06pb	-0,86pb	-0,69pb	-0,65pb	-0,54pb	-0,44pb
PL	<u>1,64</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,00pb	-0,04pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,12</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>	<u>0,48</u>	<u>0,70</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>0,99</u>	<u>1,16</u>	<u>1,40</u>	<u>1,77</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>0,32</u>	<u>0,53</u>	<u>0,64</u>	<u>0,73</u>	<u>0,81</u>	<u>0,89</u>	<u>0,95</u>	<u>1,01</u>	<u>1,08</u>	<u>1,15</u>	<u>1,43</u>
USD	<u>1,33</u>	<u>1,51</u>	<u>1,64</u>	<u>1,74</u>	<u>1,85</u>	<u>1,93</u>	<u>1,99</u>	<u>2,05</u>	<u>2,10</u>	<u>2,16</u>	<u>2,33</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,02</u>	<u>0,12</u>	<u>0,23</u>	<u>0,36</u>	<u>0,47</u>	<u>0,58</u>	<u>0,70</u>	<u>1,05</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: Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 15:19

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,62	-0,72	-0,93	0,40	0,90	0,00
6M změna	5,33	12,33	10,63	7,35	13,62	9,70
12M změna	5,53	15,89	10,29	4,55	14,63	12,31

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	26,76	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	25,05	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	55,0	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	52,4	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1286	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,30	0,30	0,37	0,37	0,42
HU	0,20	0,27	0,34	0,27	0,33
PL	1,75	1,77	1,82	1,84	1,86
EUR	-0,30	-0,28	-0,26	-0,19	-0,15

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

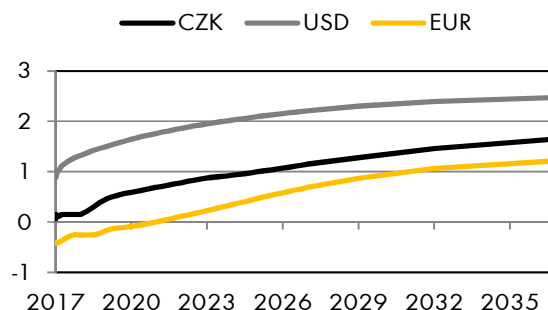
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,54	-0,01	0,24	0,52	1,01
DE	-0,85	-0,86	-0,52	-0,25	0,18

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

Zdroj Thomson Reuters

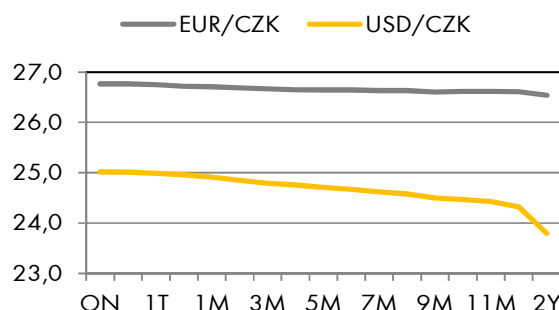
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.4	4:00	CN	Industrial Output YY*	Mar	Percent	6.3	7.6	6.3
17.4	4:00	CN	Retail Sales YY*	Mar	Percent	9.6	10.9	9.5
17.4	4:00	CN	GDP QQ SA	Q1	Percent	1.6	+1.3	1.7
17.4	4:00	CN	GDP YY*	Q1	Percent	6.8	+6.9	6.8
17.4	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Apr	Index	70	68	71
18.4	14:30	US	Build Permits: Change MM	Mar	Percent		+3.6	-6.0
18.4	15:15	US	Industrial Production MM	Mar	Percent	0.5	+0.5	0.1
18.4	15:15	US	Capacity Utilization MM	Mar	Percent	76.2	76.1	75.9
19.4	11:00	EZ	Inflation Final MM	Mar	Percent	0.8		0.4
19.4	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Mar	Percent	1.3		0.3

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 jakéhokoli 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 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 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 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 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_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.