

Dnes zveřejněná data z eurozóny příjemně překvapila, ale euro na jejich zveřejnění výrazněji nereagovalo. První odhad Eurostatu ukazuje, že maloobchodní tržby v eurozóně v lednu vzrostly o 0,4 % meziměsíčně a o 2 % meziročně, což značně překonalo analytické odhady (medián 0,1 % m/m a 1,3 % r/r). Navíc, prosincový údaj byl revidovaný směrem nahoru na 0,6 % m/m a 2,1 % r/r z 0,3 % m/m a 1,4 % r/r. Dobré zprávy přinesla i finální revize indexů nákupních manažerů z eurozóny. Kompozitní PMI index a také PMI ze sektoru služeb za únor byl revidovaný o 0,3 bodu – stále se jedná o jejich 11měsíční minima.

Dnes bude ostře sledováno **zveřejnění amerického ISM indexu z nevýrobního sektoru**, který se podle mediánu analytických odhadů snížil o 0,2 bodu na 53,1 b. Nicméně je to jen mírné zhoršení v porovnání s lednovým více než 2 bodovým propadem (z 55,8 na 53,5b.).

Rovněž jako ADP zpráva (zveřejněná včera) také ISM index může ovlivnit očekávání na **zítřejší zveřejnění dat z amerického trhu práce**. Ta by podle našich kolegů z Vídne měla přinést velmi solidní výsledky. Pokles v žádostech o příspěvek v nezaměstnanosti a další nárůst složky zaměstnanosti v předstihovém PMI indexu naznačují, že počet nových pracovních vytvořených mimo zemědělský sektor (non-farm payrolls) překoná úroveň z ledna a vykáže přírůstek 200 tisíc míst. Nezaměstnanost by se měla udržet na 4,9 %. Tlaky na růst mezd by měly dále přetrvávat a průměrný hodinový výdělek vzrůst o 0,2 % meziměsíčně.

Přestože data z amerického trhu práce vyznívají ve prospěch dalšího zvýšení úrokových sazeb Fedu, data z výrobního sektoru i ze sektoru služeb podávají dost smíšený obraz. Americká centrální banka proto na březnovém zasedání s velkou pravděpodobností ponechá úrokové sazby na stávající úrovni 0,25 % až 0,50 %. Ovšem trh začíná přehodnocovat svůj postoj vůči dalšímu zvyšování sazeb do konce roku – ještě na začátku února trh započítával 25bp zvýšení do konce roku z necelých 50 %, nyní tato implikovaná pravděpodobnost činí zhruba 70 %.

Cena ropy Brent se dnes držela pod 37 USD za barel. Výrazněji s ní nezahýbala ani zpráva, že se tento měsíc mají sejít klíčoví členové OPECu, aby pokračovaly ve svých jednáních o produkci.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:29

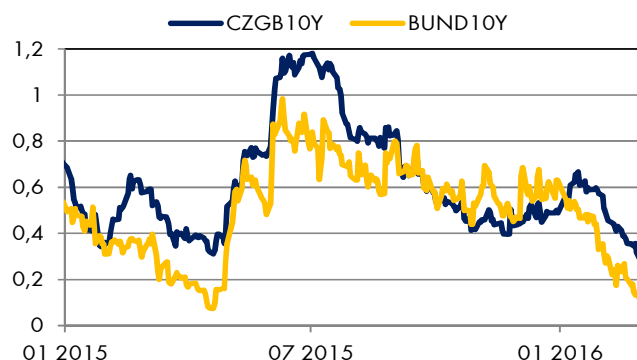
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,01	-0,35	-0,36	1,28	0,20	0,00
6M změna	-12,05	-2,95	-3,76	-4,68	4,95	3,40
12M změna	-14,15	-15,89	-13,55	-9,74	-6,09	-4,47

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,055</u>	27,08	26,99	0,04	0,09
USA	USD	<u>24,819</u>	24,91	24,78	-0,46	2,28
V. Británie	GBP	<u>34,944</u>	35,08	34,88	-0,05	-5,40
Švýcarsko	CHF	<u>24,964</u>	24,98	24,88	0,12	0,12
Turecko	TRY	<u>8,482</u>	8,47	8,55	-0,04	4,05
Polsko	PLN	<u>6,243</u>	6,27	6,23	-0,06	-2,33
Maďarsko	100HUF	<u>8,761</u>	8,76	8,68	0,38	1,62
Chorvatsko	HRK	<u>3,559</u>	3,55	3,57	0,06	-0,48
Rumunsko	RON	<u>6,068</u>	6,08	6,05	0,05	-0,54
Rusko	100RUB	<u>33,783</u>	34,08	33,52	0,02	-6,02
Ukrajina	UAH	<u>0,959</u>	0,92	0,97	2,20	-13,08
	EUR/USD	<u>1,090</u>	1,09	1,09	0,29	-2,23
	JPY/USD	<u>113,850</u>	114,27	113,40	0,35	-4,32

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	<u>1,38</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,34</u>	<u>1,33</u>	<u>1,30</u>
6M změna	0,45pb	0,02pb	0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb
PL	<u>1,47</u>	<u>1,51</u>	<u>1,56</u>	<u>1,68</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,14pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,02</u>
6M změna	-0,10pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,18pb	-0,17pb	-0,18pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,37</u>	<u>0,39</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,88</u>	<u>1,18</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, 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	<u>0,17</u>	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,37</u>	<u>0,43</u>	<u>0,50</u>	<u>0,57</u>	<u>0,65</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,77</u>	<u>0,90</u>	<u>1,02</u>	<u>1,16</u>	<u>1,27</u>	<u>1,38</u>	<u>1,47</u>	<u>1,54</u>	<u>1,61</u>	<u>1,71</u>	<u>1,94</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,09</u>	<u>0,00</u>	<u>0,11</u>	<u>0,23</u>	<u>0,35</u>	<u>0,47</u>	<u>0,60</u>	<u>0,95</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 uzavěrky Okénka trhu.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2016
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,09	1,03	1,01	1,01
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,82	24,77	26,21	26,73	26,73

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	2016	Q116	Q216
Brent	USD/barel	36,7	39,5	33,0	36,8
WTI	USD/barel	34,5	37,9	32,0	36,0
zlato	USD/unce	1241	1105	1083	1100

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 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	0,19	0,08	0,07	0,25	0,16
HU	1,19	1,12	1,10	1,18	1,11
PL	1,52	1,46	1,43	1,57	1,49
EUR	-0,29	-0,34	-0,37	-0,19	-0,22

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.

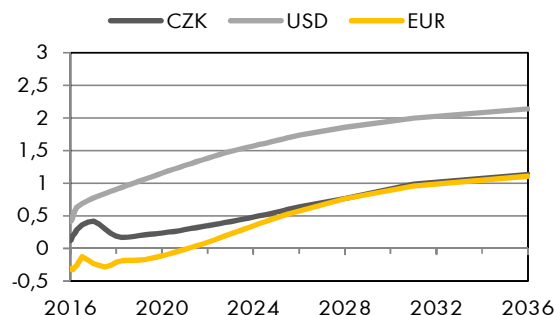
Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,19	-0,15	-0,05	0,15	0,44
DE	-0,50	-0,57	-0,38	-0,21	0,20

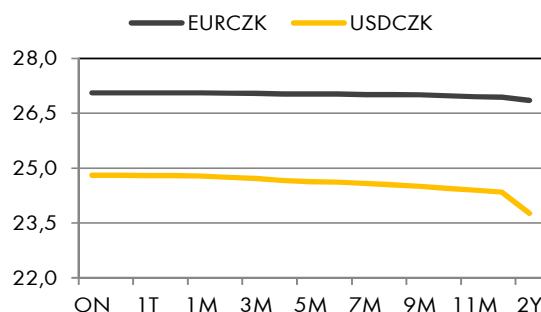
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
3.3	2:45	CN	Caixin Services PMI	Feb	Index (diffusion)		51.2	52.4
3.3	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Feb	Index (diffusion)		54.1	53.8
3.3	9:55	DE	Markit Services PMI	Feb	Index (diffusion)	55.1	55.3	55.1
3.3	11:00	EZ	Retail Sales YY	Jan	Percent	1.3	2.0	1.4
3.3	11:00	EZ	Retail Sales MM	Jan	Percent	0.1	0.4	0.3
3.3	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Feb	Index	53.2		53.5
3.3	16:00	US	Factory Orders MM	Jan	Percent	2.0		-2.9
4.3	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q4	Percent			-0.1
4.3	9:00	CZ	Final GDP YY	Q4	Percent			3.9
4.3	14:30	US	Average Earnings MM	Feb	Percent	0.2		0.5
4.3	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Feb	Person	190		151

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 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 zakazuje 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 předem projednáno 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 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_RB_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.