

Dolar v průběhu dnešního dne výrazně posiloval vůči euru k EUR/USD 1,130 z včerejších EUR/USD 1,140, tedy na nejsilnější úroveň v dubnu. Možná se jednalo o dozvuk na včerejší **vyjádření několika členů Fedu, která vyznívají ve prospěch zvyšování úrokových sazeb Fedu**. Podle guvernéra Richmondského Fedu J. Lackera rizika pro americkou ekonomiku v podobě turbulencí na finančních trzích a obav ze slabšího ekonomického růstu v zahraničí se odvrátily a výhled na růst inflace se zpevnil. Na relativně dobrou kondici americké ekonomiky poukázal také guvernér Fedu San Francisco J. Williams, který navíc uvedl, že dvě až tři zvýšení amerických úrokových sazeb letos by bylo rozumné.

Nejbližší zasedání americké centrální banky bude na konci dubna, se zvýšením úrokových sazeb se ale obecně nepočítá. Zajímavější bude až červnové zasedání (bude i s tiskovkou), na kterém by podle našich kolegů z Vídně měl Fed zvýšit úrokové sazby o 25bp do pásma 0,50 % až 0,75 %. Další zvýšení amerických úrokových sazeb o 25bp čeká RaiffeisenResearch pak v prosinci. V důsledku toho by dolar měl posilovat vůči euru do konce roka směrem k EUR/USD 1,05. Trh je prozatím vůči počtu zvýšení úrokových sazeb Fedu zdrženlivější a nejspíše započítává jedno zvýšení do konce letošního roku.

Dnešní posilování dolaru zastavilo zveřejnění údajů o maloobchodních tržbách v USA. Ty totiž nečekaně v březnu klesly o 0,3 % meziměsíčně. Nejvíce se o tento pokles zapříčinil výrazný pokles tržeb z prodejů aut. Bez započtení prodejů aut vzrostly tržby amerických maloobchodníků o 0,2 % m/m, nicméně medián analytických odhadů naznačoval v obou případech lepší výsledky (+0,1 % m/m s auty a 0,4 % m/m bez aut).

Japonský akciový index Nikkei 255 dnes opět rostl a již téměř plně smazal ztráty, co utrpěl v dubnu. Na zelené vlně se dnes vezou i evropské akcie (Euro Stoxx 2,6 %, DAX 2,2 %, FTSE 100 1,4 %). Japonský JPY dnes pokračoval v oslabování a vůči dolaru se dostal k USD/JPY 109,3.

Cena ropy Brent se dnes dostala nad 44 USD/barel – nejvyšší úroveň od přelomu listopad/prosinec 2015.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:56

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,64	0,63	0,44	-0,44	0,24	0,14
6M změna	-7,95	-4,17	-7,69	-13,89	2,34	0,85
12M změna	-14,80	-17,16	-16,72	-19,85	-1,16	-1,47

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,03	26,98	-0,02	-0,20
USA	USD	<u>23,724</u>	23,75	23,59	0,03	-0,49
V. Británie	GBP	<u>33,753</u>	33,77	33,35	-0,32	-8,34
Švýcarsko	CHF	<u>24,851</u>	24,87	24,76	-0,04	-0,80
Turecko	TRY	<u>8,382</u>	8,31	8,42	0,08	2,02
Polsko	PLN	<u>6,312</u>	6,33	6,27	0,22	-1,28
Maďarsko	100HUF	<u>8,659</u>	0,87	0,86	-0,24	-0,96
Chorvatsko	HRK	<u>3,609</u>	3,60	3,62	0,00	1,69
Rumunsko	RON	<u>6,050</u>	6,05	6,03	0,07	-1,32
Rusko	100RUB	<u>35,530</u>	35,61	35,05	-0,60	-7,87
Ukrajina	UAH	<u>0,928</u>	0,91	0,93	-0,82	-17,45
	EUR/USD	<u>1,141</u>	1,14	1,14	0,25	0,59
	JPY/USD	<u>107,960</u>	108,43	107,61	-0,53	-9,60

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.

— EUR/USD



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>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>1,01</u>	<u>1,16</u>	<u>1,20</u>	<u>1,20</u>	<u>1,14</u>	<u>1,06</u>
6M změna	-1,04pb	-0,43pb	-0,16pb	-0,15pb	-0,21pb	-0,31pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,56</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,06pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,19pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,15pb	-0,14pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,00</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,90</u>	<u>1,21</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).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,22</u>	<u>0,28</u>	<u>0,29</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,39</u>	<u>0,43</u>	<u>0,48</u>	<u>0,53</u>	<u>0,58</u>	<u>0,87</u>
USD	<u>0,75</u>	<u>0,84</u>	<u>0,93</u>	<u>1,05</u>	<u>1,15</u>	<u>1,26</u>	<u>1,36</u>	<u>1,45</u>	<u>1,53</u>	<u>1,61</u>	<u>1,87</u>
EUR	<u>-0,12</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,00</u>	<u>0,09</u>	<u>0,20</u>	<u>0,32</u>	<u>0,43</u>	<u>0,52</u>	<u>0,87</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	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,14	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,72	24,55	24,55	25,71	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	Q216	Q316
Brent	USD/barel	42,8	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	40,4	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1257	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	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	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	0,26	0,19	0,18	0,30	0,24
HU	0,85	0,76	0,73	0,84	0,76
PL	1,61	1,57	1,53	1,67	1,60
EUR	-0,25	-0,28	-0,30	-0,14	-0,16

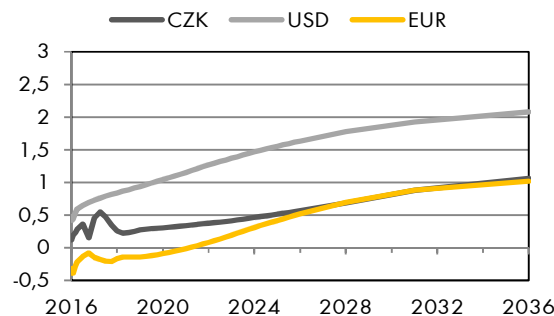
FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	0,00	0,10	0,28	0,47
DE	-0,49	-0,52	-0,39	-0,24	0,11

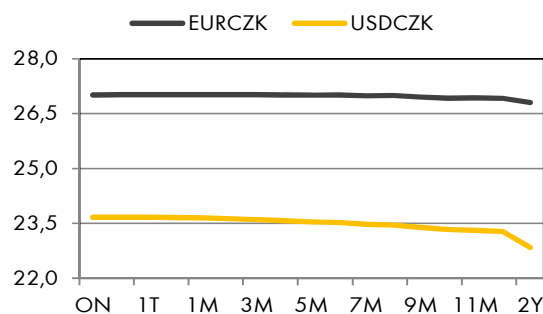
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
13.4	:	CN	Imports YY*	Mar	Percent	-10.2	-7.6	-13.8
13.4	:	CN	Exports YY*	Mar	Percent	2.5	11.5	-25.4
13.4	10:00	CZ	Current Account MM	Feb	CZK	35.00	43.96	32.36
13.4	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Feb	Percent	1.2	0.8	2.8
13.4	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Feb	Percent	-0.7	-0.8	2.1
13.4	14:30	US	PPI Final Demand MM	Mar	Percent	0.2	-0.1	-0.2
13.4	14:30	US	PPI Final Demand YY	Mar	Percent	0.3	-0.1	0.0
13.4	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Mar	Percent		+0.1	0.3
13.4	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Mar	Percent	0.4	+0.2	-0.1
13.4	14:30	US	Retail Sales MM	Mar	Percent	0.1	-0.3	-0.1
14.4	11:00	EZ	Inflation Final MM	Mar	Percent	1.2		0.2

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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí 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 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 informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti 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 4.