

Evropské akciové trhy jsou dnes v plusu (Euro Stoxx +1,3 %, DAX +1,2 %), Japonský Nikkei 225 dnes také vzrostl (cca 0,5 %), naopak čínským akciím se dnes moc nedařilo (šanghajský index -0,8 %).

Cena ropy Brent vzrostla k 41 USD/barel. Americká WTI ropa je zhruba o dva dolary levnější.

V USA i eurozóně je dnes makroekonomický kalendář prázdný. Dolar se dnes nachází bez větších pohybů poblíž EUR/USD 1,137.

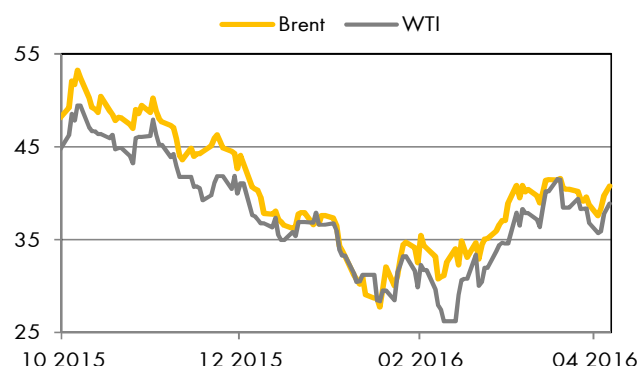
**V ČR** byl dnes zveřejněn **počet nezaměstnaných** osob, který přesně dle našeho odhadu klesl v březnu o 0,2bp na 6,1 %. Počet volných pracovních míst (117 tisíc) vzrostl na nejvyšší úroveň od roku 2008. V nadcházejících měsících by míra nezaměstnanosti měla dál klesat směrem k 5,5 % a to zejména díky rozjíždějícím se sezónním pracím. Naopak před létem můžeme klasicky čekat mírný nárůst nezaměstnanosti, když se k uchazečům o zaměstnání připojí čerství absolventi. V průměru by letos počet nezaměstnaných měl klesnout k 5,9 %, což je nejnižší úroveň od roku 2008. Český trh práce se již dostává do kondice dosahované před finanční krizí. V důsledku toho najít kvalifikovaného uchazeče o zaměstnání může být pro zaměstnavatele čím dál těžší. Zaměstnavatelé proto budou dál cítit tlaky na zvyšování mezd.

Příští týden bude stát za pozornost zveřejňování údajů o inflaci v USA, Německu, eurozóně i České republice. Jelikož ceny ropy v předchozím měsíci rostly, očekává se i mírný růst spotřebitelských cen ve zmiňovaných zemích.

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |                | dnes           | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|----------------|----------------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | <b>EUR</b>     | <u>27,020</u>  | 27,05  | 26,98  | -0,02 | -0,33  |
| USA         | <b>USD</b>     | <u>23,771</u>  | 23,80  | 23,70  | -0,02 | -0,36  |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | <u>33,459</u>  | 33,56  | 33,34  | -0,05 | -8,57  |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | <u>24,850</u>  | 24,86  | 24,76  | 0,06  | 0,08   |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | <u>8,335</u>   | 8,29   | 8,37   | -0,01 | 1,39   |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | <u>6,291</u>   | 6,30   | 6,27   | -0,29 | -2,10  |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | <u>8,641</u>   | 8,66   | 8,60   | -0,15 | -0,69  |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | <u>3,604</u>   | 3,60   | 3,61   | 0,17  | 1,38   |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | <u>6,047</u>   | 6,05   | 6,03   | -0,05 | -1,51  |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | <u>35,291</u>  | 35,42  | 34,72  | 1,03  | -9,64  |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | <u>0,928</u>   | 0,92   | 0,93   | 0,73  | -15,66 |
|             | <b>EUR/USD</b> | <u>1,136</u>   | 1,14   | 1,13   | -0,15 | 0,04   |
|             | <b>JPY/USD</b> | <u>108,640</u> | 109,09 | 108,06 | 0,41  | -9,65  |

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           |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <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      |
| <b>HU</b>  | <u>0,97</u>  | <u>1,15</u>  | <u>1,20</u>  | <u>1,20</u>  | <u>1,14</u>  | <u>1,06</u>  |
| 6M změna   | -1,12pb      | -0,48pb      | -0,15pb      | -0,15pb      | -0,22pb      | -0,32pb      |
| <b>PL</b>  | <u>1,60</u>  | <u>1,56</u>  | <u>1,56</u>  | <u>1,67</u>  | <u>1,74</u>  | <u>1,76</u>  |
| 6M změna   | -0,08pb      | -0,09pb      | -0,11pb      | -0,06pb      | -0,07pb      | -0,08pb      |
| <b>EUR</b> | <u>-0,33</u> | <u>-0,36</u> | <u>-0,34</u> | <u>-0,25</u> | <u>-0,13</u> | <u>-0,01</u> |
| 6M změna   | -0,19pb      | -0,21pb      | -0,23pb      | -0,20pb      | -0,16pb      | -0,15pb      |
| <b>UK</b>  | <u>0,48</u>  | <u>0,49</u>  | <u>0,51</u>  | <u>0,59</u>  | <u>0,74</u>  | <u>0,99</u>  |
| <b>USD</b> | <u>0,38</u>  | <u>0,39</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).

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:35

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

|           | PX     | DAX    | SX5E   | Nikkei | DJ    | SPX   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 1D změna  | 1,25   | 1,28   | 1,31   | 0,46   | -0,98 | 0,00  |
| 6M změna  | -8,75  | -4,40  | -8,11  | -14,19 | 2,68  | 1,34  |
| 12M změna | -15,00 | -21,06 | -19,55 | -20,53 | -2,74 | -2,57 |

### Úrokové swapy, prodej v %

|            | 1R           | 2Y           | 3R           | 4Y           | 5R          | 6Y          | 7R          | 8Y          | 9Y          | 10R         | 15R         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>CZ</b>  | <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>0,42</u> | <u>0,47</u> | <u>0,52</u> | <u>0,57</u> | <u>0,87</u> |
| <b>USD</b> | <u>0,75</u>  | <u>0,86</u>  | <u>0,96</u>  | <u>1,06</u>  | <u>1,16</u> | <u>1,27</u> | <u>1,36</u> | <u>1,45</u> | <u>1,53</u> | <u>1,61</u> | <u>1,85</u> |
| <b>EUR</b> | <u>-0,12</u> | <u>-0,14</u> | <u>-0,12</u> | <u>-0,06</u> | <u>0,02</u> | <u>0,11</u> | <u>0,20</u> | <u>0,32</u> | <u>0,42</u> | <u>0,53</u> | <u>0,85</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    |
| <b>EUR/USD</b> | 1,14   | 1,10  | 1,10  | 1,05  | 1,01  |
| <b>EUR/CZK</b> | 27,02  | 27,00 | 27,00 | 27,00 | 27,00 |
| <b>USD/CZK</b> | 23,77  | 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 |
|--------------|-----------|--------|------|------|------|
| <b>Brent</b> | USD/barel | 40,8   | 40,0 | 39,0 | 41,6 |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | 38,9   | 38,9 | 37,0 | 41,0 |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | 1235   | 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   |
| <b>Fed</b> | 0,50   | 0,75 | 0,75 | 1,00 | 1,25 |
| <b>ČNB</b> | 0,05   | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| <b>ECB</b> | 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  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b>  | 0,26  | 0,18  | 0,16  | 0,29  | 0,24  |
| <b>HU</b>  | 0,87  | 0,78  | 0,76  | 0,85  | 0,76  |
| <b>PL</b>  | 1,62  | 1,56  | 1,52  | 1,67  | 1,59  |
| <b>EUR</b> | -0,24 | -0,27 | -0,28 | -0,13 | -0,14 |

FRA je dohoda 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.

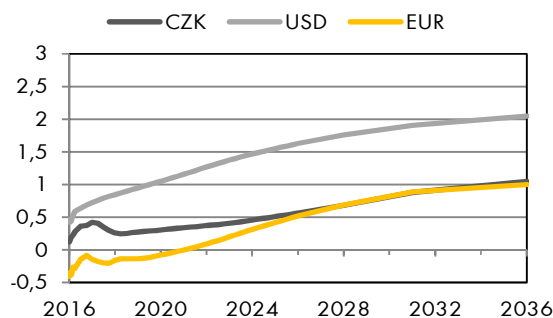
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>CZ</b> | -0,07 | -0,02 | 0,08  | 0,24  | 0,43 |
| <b>DE</b> | -0,49 | -0,51 | -0,38 | -0,23 | 0,11 |

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

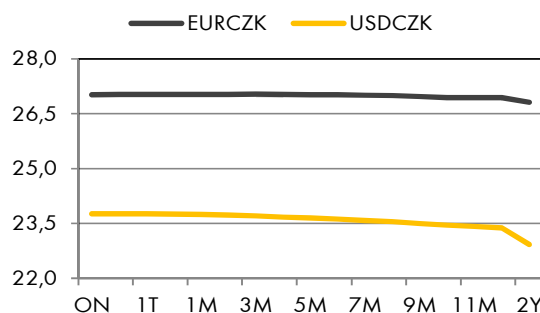
Zdroj Thomson Reuters

### 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 |
|-------|-------|------|----------------------------|--------|----------|-------|------------|--------|
| 8.4   | 9:00  | CZ   | Unemployment Rate *        | Mar    | Percent  | 6.1   | <b>6.1</b> | 6.3    |
| 11.4  | 3:30  | CN   | CPI MM *                   | Mar    | Percent  | -0.3  |            | 1.6    |
| 11.4  | 3:30  | CN   | CPI YY *                   | Mar    | Percent  | 2.5   |            | 2.3    |
| 11.4  | 3:30  | CN   | PPI YY *                   | Mar    | Percent  | -4.6  |            | -4.9   |
| 11.4  | 9:00  | CZ   | CPI YY                     | Mar    | Percent  | 0.4   |            | 0.5    |
| 11.4  | 9:00  | CZ   | CPI MM                     | Mar    | Percent  | 0.0   |            | 0.1    |
| 12.4  | 8:00  | DE   | CPI Final YY               | Mar    | Percent  | 0.3   |            | 0.3    |
| 12.4  | 8:00  | DE   | CPI Final MM               | Mar    | Percent  | 0.8   |            | 0.8    |
| 12.4  | 10:30 | GB   | CPI YY                     | Mar    | Percent  | 0.4   |            | 0.3    |
| 12.4  | 10:30 | GB   | CPI MM                     | Mar    | Percent  | 0.3   |            | 0.2    |
| 12.4  | 12:00 | US   | NFIB Business Optimism Idx | Mar    | Index    |       |            | 92.90  |

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 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 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 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 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 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\\_RBBroker\\_01.pdf](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.