

Pozornost trhů se tento týden nejspíš zaměří na zveřejnění zápisů z posledních zasedání americké a evropské centrální banky.

Zápis ze zasedání Fedu zřejmě nepřinese moc novinek a ponese se v holubičím tónu, stejně jako samotné prohlášení a poslední projev guvernéry Yellenové. Zápis ze zasedání ECB by mohl být o něco zajímavější – přece jen ECB minulý měsíc představila nečekaně robustní balíček měnových opatření. Trh bude zřejmě vyhodnocovat debatu a názory členů ECB ohledně jednotlivých opatření (speciálně např. o zařazení korporátních dluhopisů do portfolia nakupovaných aktiv). Zajímavá může být i otázka, jestli byla diskutována nějaká další opatření.

V USA i Evropě bude tento týden kalendář zveřejňování makroekonomických dat chudší než minulý týden. Za povšimnutí bude stát zřejmější zveřejnění amerického ISM indexu z nevýrobního sektoru, který by se měl v březnu zlepšit.

V České republice bude tento týden makroekonomický kalendář plný, dočkáme se **zveřejnění údajů z průmyslu, trhu práce či maloobchodu**. Naše odhady naznačují, že průmyslová výroba i maloobchodní tržby by měly těžit z letošního přestupního roku a připsat si v únoru velmi slušná meziroční tempa růstu (průmysl kolem 5 % a maloobchod poblíž 6,5 %). Podmínky na českém trhu práce by se měly i v březnu dál zlepšovat a nezaměstnanost klesnout k 6,1 %.

Důvěra investorů v eurozóně se v dubnu nepatrně zlepšila - Sentix index vzrostl o 0,2 bodu na 5,7 bodu - trh ale čekal větší zlepšení (na 7 bodů).

Kvůli nízkým cenám komodit klesaly ceny průmyslových výrobců v Evropě i v únoru. V eurozóně klesly o 0,7 % meziměsíčně a 4,2 % meziročně. Přestože se jedná o zmírnění poklesu cen, je to pořád o 2 desetinky víc, než kolik naznačovaly odhady. V březnu by se ale ceny průmyslových výrobců měly začít postupně zvedat - meziměsíční nárůst očekáváme i u cen českých průmyslových výrobců.

Cena ropy Brent klesla dnes **k 38 USD/barel**. Zřejmě na ní negativně zapůsobila zpráva, že Saudská Arábie je ochotna zmrazovat produkci jenom pokud se přidá Irán. Irán zatím o omezení produkce nechce slyšet. V druhém čtvrtletí se cena ropy Brent bude dle RBI odhadů pravděpodobně držet mezi 30 až 40 USD/barel.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,050</u>	27,05	26,99	0,07	-0,17
USA	USD	<u>23,766</u>	23,80	23,67	0,53	-1,18
V. Británie	GBP	<u>33,919</u>	33,95	33,66	0,26	-7,90
Švýcarsko	CHF	<u>24,770</u>	24,79	24,69	0,31	-0,53
Turecko	TRY	<u>8,467</u>	8,39	8,49	1,03	3,12
Polsko	PLN	<u>6,389</u>	6,39	6,34	0,28	-0,27
Maďarsko	100HUF	<u>8,663</u>	8,66	8,59	0,43	-0,18
Chorvatsko	HRK	<u>3,601</u>	3,59	3,61	0,06	1,12
Rumunsko	RON	<u>6,059</u>	6,06	6,04	0,17	-1,24
Rusko	100RUB	<u>35,077</u>	35,07	34,42	0,63	-9,45
Ukrajina	UAH	<u>0,908</u>	0,91	0,92	-0,58	-20,13
	EUR/USD	<u>1,139</u>	1,14	1,14	0,00	1,34
	JPY/USD	<u>111,560</u>	111,79	111,29	-0,08	-7,03

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>1,38</u>	<u>1,31</u>	<u>1,20</u>	<u>1,20</u>	<u>1,14</u>	<u>1,08</u>
6M změna	0,09pb	-0,03pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,22pb	-0,30pb
PL	<u>1,57</u>	<u>1,53</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	-0,14pb	-0,12pb	-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>-0,13</u>	<u>0,00</u>
6M změna	-0,20pb	-0,21pb	-0,23pb	-0,20pb	-0,16pb	-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>0,24</u>	<u>0,30</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,43</u>	<u>0,47</u>	<u>0,52</u>	<u>0,57</u>	<u>0,61</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>0,76</u>	<u>0,87</u>	<u>0,98</u>	<u>1,09</u>	<u>1,19</u>	<u>1,32</u>	<u>1,40</u>	<u>1,49</u>	<u>1,57</u>	<u>1,66</u>	<u>1,90</u>
EUR	<u>-0,11</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,14</u>	<u>0,24</u>	<u>0,35</u>	<u>0,45</u>	<u>0,56</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.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:36

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,44	0,80	0,62	-0,25	0,61	0,00
6M změna	-8,24	-0,97	-5,57	-12,01	5,21	3,86
12M změna	-14,77	-20,21	-18,49	-19,01	-1,47	-1,39

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	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	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
Brent	USD/barel	38,8	40,0	39,0	41,6
WTI	USD/barel	35,3	38,9	37,0	41,0
zlato	USD/unce	1220	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,25	0,18	0,17	0,30	0,25
HU	0,91	0,85	0,82	0,91	0,84
PL	1,57	1,48	1,43	1,61	1,50
EUR	-0,25	-0,26	-0,26	-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.

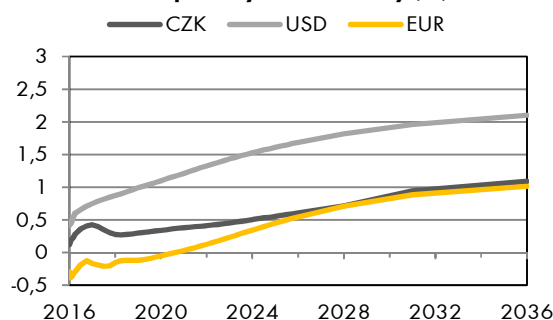
Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,03	0,01	0,06	0,24	0,44
DE	-0,45	-0,47	-0,32	-0,21	0,15

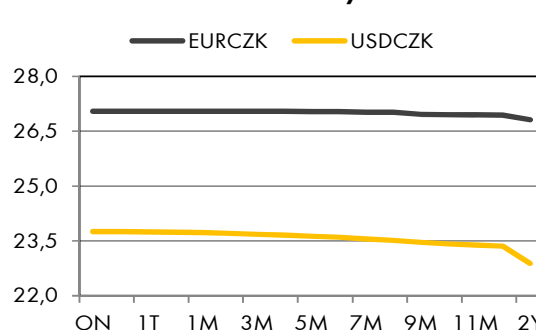
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

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
4.4	10:30	EZ	Sentix Index	Apr	Index (diffusion)	6.8	5.7	5.5
4.4	11:00	EZ	Producer Prices MM	Feb	Percent	-0.5	-0.7	-1.0
4.4	11:00	EZ	Producer Prices YY	Feb	Percent	-4.0	-4.2	-2.9
4.4	11:00	EZ	Unemployment Rate	Feb	Percent	10.3	10.3	10.3
4.4	16:00	US	Factory Orders MM	Feb	Percent	-1.7		1.6
5.4	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Mar	Index (diffusion)			54.1
5.4	9:55	DE	Markit Services PMI	Mar	Index (diffusion)	55.5		55.5
5.4	11:00	EZ	Retail Sales YY	Feb	Percent	1.9		2.0
5.4	11:00	EZ	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.0		0.4
5.4	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Mar	Index	54.0		53.4
6.4	3:45	CN	Caixin Services PMI	Mar	Index (diffusion)			51.2

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 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 4.