

Kurz **EUR/USD** se dnes drží poblíž 1,120.
Kurz **EUR/CZK** se dnes bez větších změn nachází poblíž 27,50.

Jak již naznačilo páteční zveřejnění vyšší inflace v Německu, růst cen ropy se rychle projevil ve spotřebitelském koši v **eurozóně. Meziroční míra poklesu spotřebitelských cen se tak podle předběžných dat snížila na 0,3 %** z předchozího propadu o 0,6 %. Trh očekával meziroční pokles o 0,4 %. Nicméně jádrová inflace zůstává nízká na 0,6 % r/r.

Klíčovou událostí týdne bude **zasedání Evropské centrální banky**, která jednak zveřejní novou prognózu a také by měla ozřejmit některé detaily chystaného spuštění nákupu dluhopisů. Právě blížící se spuštění kvantitativního uvolňování ECB a několik mírně lepších dat z USA vedly v minulém týdnu k opětovnému posílení dolaru vůči euru.

V tomto týdnu by obchodování mohlo ovlivnit zveřejnění **ISM indexu** z amerického výrobního sektoru a ostře sledovaných **údajů z trhu práce**. Data z trhu práce mají sice potenciál tentokrát mírně zklamat, ale to by pravděpodobně šlo na vrub nepříznivému počasí na východě USA. Podobně pak při pohledu na poklesy regionálních indexů je na místě i obava z většího poklesu indexu ISM. Ten by se však stále měl pohodlně udržet v pásmu expanze.

Index výrobní aktivity PMI v ČR v únoru lehce klesl, ale pořád zcela jasně ukazuje na pokračující expanzi českého průmyslu. Hodnoty nad 50 bodů ukazují expanzi, pod 50 kontrakci sektoru. Český PMI index se nachází na úrovni 55,6 bodů. Po nečekaném skoku indexu PMI v lednu na úroveň 56,1 bodů jsme v rámci proměnlivosti indexu čekali mírnou korekci právě na hladinu 55,6 bodů, trh čekal nepatrně větší hodnotu. S ohledem na vývoj jiných evropských indikátorů je pravděpodobné, že v dalším měsíci uvidíme další nárůst. Pozitivní zprávou je i vývoj indexů nákupních manažerů v ostatních zemích, které dnes byly zveřejněny. V sousedním Polsku index mírně klesl na 55,1b., což je lepší hodnota, než se čekalo. Růst do blízkosti 55 bodů byl zaznamenán i v Maďarsku. Ve Španělsku index sice na místo očekávaného růstu klesl, ale s hodnotou 54,2 stále ukazuje expanzi ekonomiky. V Itálii se čekalo přehoupnutí z 49,9 b. na 50,1 b. a výsledkem je překvapivě slušná úroveň 51,9 b. PMI index v Irsku pak všechny „uzemnil“ s růstem na 57,5 bodu z předchozích 55,1 b.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,03	-0,19	-0,41	0,15	-0,45	0,26
6M změna	3,16	18,21	11,35	19,70	6,17	-27,46

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,33	0,29	0,39	0,39	0,98
HU	1,81	1,75	1,75	1,84	1,76	
PL	1,58	1,51	1,53	1,58	1,53	
EUR	0,03	0,01	0,01	0,10	0,09	0,22

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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 poctivé 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.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,490	27,54	27,45	0,22	-0,60
USA	USD	24,480	24,62	24,44	0,32	16,40
V. Británie	GBP	37,670	37,96	37,60	-0,03	8,74
Švýcarsko	CHF	25,628	25,80	25,54	-0,60	11,93
Turecko	TRY	9,761	9,74	9,85	0,67	0,28
Polsko	PLN	6,615	6,64	6,60	0,15	0,23
Maďarsko	100HUF	9,055	9,09	9,03	0,03	2,82
Chorvatsko	HRK	3,583	3,57	3,61	0,42	-1,27
Rumunsko	RON	6,189	6,20	6,17	0,21	-1,43
Rusko	100RUB	39,274	39,99	39,16	-0,92	-31,27
Ukrajina	UAH	0,932	0,93	0,97	0,38	-46,03
	EUR/USD	1,123	1,12	1,12	0,32	-14,61
	JPY/USD	119,760	119,96	119,55	0,21	14,29

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,15	0,16	0,25	0,33	0,40	0,50
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,14
HU	1,85	2,10	2,10	2,10	2,08	2,07
6M změna	0,48pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,11pb	-0,18pb
PL	2,11	1,99	1,89	1,81	1,80	1,79
6M změna	-0,45pb	-0,58pb	-0,68pb	-0,75pb	-0,77pb	-0,79pb
EUR	0,06	-0,03	-0,01	0,04	0,11	0,23
6M změna	0,07pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,19pb
UK	0,53	0,65	0,75	0,85	0,88	1,12
USD	0,18	0,18	0,40	0,48	0,64	0,97

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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 %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,29	0,46	0,58	0,70	0,87	1,12
HU	1,97	1,91	2,06	2,30	2,65	2,78
PL	1,62	1,70	1,79	1,88	2,04	2,21
EUR	0,12	0,14	0,27	0,44	0,69	0,97

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)