

Index podnikatelského klimatu v Německu nečekaně vzrostl na 111,3 b. ze 110,6 b. v lednu. Čekala se naopak mírná korekce na 110,5 b. Zlepšila se zejména složka současných ekonomických podmínek. Příslušný index vzrostl na 114,4 b. z lednových 112,4 b. Index očekávání naopak poklesl na 108,3 b. z 108,9 b. Výsledek indexu Ifo je nadějný a ukazuje na akceleraci ekonomického oživení v Německu. Částečně jde proti výsledku indexů PMI a ZEW, které naopak mírně poklesly. Úroveň indexu je nyní velmi vysoká – nejvyšší od července 2011, a tak je zde v dalších měsících prostor pro korekci.

Na Ukrajině byl o víkendu sesazen Janukovič z postu prezidenta. Prezidentskou funkci nyní vykonává z vězení propuštěný Oleksandr Turchynov. Prezidentské volby se mají konat 25. května místo původně plánovaného prosince. Ukrajinská měna reagovala posílením. Ekonomické problémy Ukrajiny nejsou ani zdaleka vyřešeny. Po sestavení nové vlády bude třeba urychleně zahájit jednání s MMF, EU a Ruskem o finanční pomoci Ukrajině.

Ceny českých průmyslových výrobců poklesly v lednu meziměsíčně o 1,3 %. To bylo pod všemi odhady. Náš odhad - 0,7 % m/m byl nejbližší skutečnému výsledku. Trh v mediánu odhadoval meziměsíční stagnaci. Meziročně byly ceny průmyslových výrobců nižší o 0,7 %. Bez zajímavosti jistě není, že se jedná o první meziměsíční pokles cen průmyslových výrobců v lednu od vzniku samostatné ČR. Za poklesem cen výrobců stál zejména pokles cen energií (příspěvek -1,6 procentního bodu), obzvláště elektřiny. Že poklesnou ceny elektřiny, se čekalo, ale nikoliv takovém rozsahu. Rostly naopak zejména ceny potravin. Z hlediska měnové politiky ČNB bych nepovažoval dnešní výsledek za příliš významný. Pokles cen elektrické energie je jednorázový a neindikuje další zeslabení poptávkové inflace. ČNB by podle nás měla dovolit koruně posílit přes úroveň EUR/CZK 27,0 na konci tohoto roku, protože v té době by se spotřebitelská inflace měla pohybovat na/nad cílem ČNB.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:15

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,33	-0,04	0,20	-0,19	-0,19	0,30
6M změna	10,33	18,32	14,41	11,24	8,63	1,52

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,50	0,47	0,51	0,98
HU	3,09	3,54	3,78	3,22	3,67	
PL	2,74	2,77	2,94	2,80	2,85	
EUR	0,26	0,26	0,28	0,37	0,39	0,66

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře oxdxdo. 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 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 sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,365	27,38	27,32	-0,02	6,42
USA	USD	19,927	19,94	19,85	-0,21	3,44
V. Británie	GBP	33,184	33,17	33,00	-0,37	11,40
Švýcarsko	CHF	22,411	22,46	22,36	-0,18	7,12
Turecko	TRY	9,154	9,09	9,21	0,65	-1,65
Polsko	PLN	6,581	6,59	6,56	0,15	9,76
Maďarsko	100HUF	8,823	8,84	8,78	0,25	3,73
Chorvatsko	HRK	3,570	3,57	3,59	0,03	4,91
Rumunsko	RON	6,068	6,07	6,05	0,26	4,98
Rusko	100RUB	56,033	56,30	55,82	0,42	-3,31
Ukrajina	UAH	2,285	2,24	2,30	2,07	-3,71
	EUR/USD	1,372	1,38	1,37	-0,09	2,89
	JPY/USD	102,460	102,68	102,14	-0,06	4,96

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	0,15	0,17	0,28	0,37	0,46	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,04	0,05	0,09	0,20
HU	2,26	2,70	2,70	2,74	2,86	2,88
6M změna	-1,30pb	-1,10pb	-1,10pb	-1,04pb	-0,91pb	-0,84pb
PL	2,50	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	-0,10pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,17	0,19	0,22	0,29	0,38	0,55
6M změna	0,09pb	0,09pb	0,09pb	0,06pb	0,04pb	0,00pb
UK	0,50	0,50	0,51	0,58	0,75	0,94
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,06pb	0,17pb	0,07pb
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,33	0,55

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 %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,39	0,79	1,19	1,49	1,91	2,34
HU	3,48	4,03	4,58	5,04	5,53	5,59
PL	2,81	3,32	3,70	3,92	4,14	4,24
EUR	0,39	0,62	1,03	1,43	1,91	2,37

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.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)