

Evropské akciové indexy dnes povětšinou mírně oslabovaly, euro se obchodovalo mírně pod pátečním maximem EUR/USD 1,39 a koruna se obchodovala bez větších výkyvů okolo EUR/CZK 27,34.

Ch. Noyer z ECB dnes prohlásil, že v ECB „nejsou šťastní“ ze silného eura, protože to vytváří tlak na ekonomiku a na další snížení inflace. Euro posílilo na rekordní hodnotu EUR/USD 1,39 ve čtvrtek, když navzdory očekávání ECB nepřišla s žádnou formou uvolnění měnové politiky. Trh ovšem spekuloval na to, že se alespoň drobné uvolnění měnové politiky dostaví. RBI neočekává další významné uvolnění měnové politiky, pokud nedojde k zhoršení ekonomického výhledu nebo k další kumulaci deflačních rizik.

Spotřebitelské ceny v ČR vzrostly v únoru o 0,2 %

meziměsíčně, což bylo přesně v souladu s naším očekáváním.

Meziročně byly spotřebitelské ceny vyšší rovněž o 0,2 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu a o desetinu procentního bodu pod naším odhadem. Meziroční míra inflace stagnovala na 0,2 %. Na meziměsíčním růstu se podepsalo zejména zdražení rekreací (příspěvek 0,2 p. b.), což může být do určité míry důsledek devizové intervence. Meziročně se na růstu cenové hladiny podílel zejména růst cen potravin. Na pokles cenové hladiny naopak působily ceny energií. Koruna na výsledek únorové inflace nereagovala vzhledem k tomu, že byl blízko tržního očekávání. Počítáme s tím, že míra inflace v průběhu roku poroste a ve čtvrtém čtvrtletí se bude nacházet mírně nad dvouprocentním cílem ČNB. Tou dobou by ČNB mohla přemýšlet o opuštění režimu kontroly kurzu koruny. Za rok 2014 očekáváme průměrnou míru inflace 1,3 %.

Přebytek zahraničního obchodu ČR v lednu předčil

všechny odhady, když v přeshraniční metodice vykazala obchodní bilance přebytek 44,6 mld., Kč, přičemž medián trhu ukazoval 35 mld. Kč. Rychleji, než se čekalo, rostl zejména export. Za zlepšováním exportu stojí zejména segment silničních vozidel, kde ke zlepšení došlo napříč Evropou a česká ekonomika, která je v tomto segmentu silně exponovaná z toho přirozeně těží.

Podíl (dosažitelných) nezaměstnaných na populaci ve věku 15 - 64 let se v únoru udržel na 8,6 % v souladu s očekáváním trhu. Letos kvůli vysoké míře nezaměstnanosti na počátku roku počítáme jen s nepatrným poklesem průměrné roční míry nezaměstnanosti pod loňskou úroveň 7,7%. Oslabení koruny Českou národní bankou do určité míry tomuto poklesu přispěje.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohoda 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. 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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 úšlý 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 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. 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/analyzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,340	27,35	27,30	0,04	6,07
USA	USD	19,696	19,71	19,66	0,13	1,39
V. Británie	GBP	32,792	32,96	32,71	-0,59	7,04
Švýcarsko	CHF	22,425	22,46	22,39	0,03	7,86
Turecko	TRY	8,896	8,88	8,95	-0,87	-7,89
Polsko	PLN	6,508	6,51	6,48	-0,18	6,86
Maďarsko	100HUF	8,753	8,77	8,71	-0,75	1,68
Chorvatsko	HRK	3,571	3,57	3,58	0,03	5,12
Rumunsko	RON	6,078	6,08	6,05	0,02	5,36
Rusko	100RUB	54,024	54,16	53,87	-0,14	-8,74
Ukrajina	UAH	2,134	2,14	2,14	-0,32	-10,03
	EUR/USD	1,389	1,39	1,39	0,07	4,34
	JPY/USD	103,310	103,40	102,78	0,06	3,47

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	0,27	0,37	0,45	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,02	0,02	0,04	0,05	0,09	0,19
HU	2,22	2,70	2,70	2,74	2,86	2,91
6M změna	-0,97pb	-1,10pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,89pb	-0,79pb
PL	2,59	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	0,02pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,16	0,19	0,23	0,30	0,40	0,57
6M změna	0,09pb	0,10pb	0,11pb	0,08pb	0,07pb	0,03pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,49	0,49	0,54	0,71	0,92
USD	0,09	0,12	0,16	0,23	0,33	0,56

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	0,40	0,84	1,22	1,52	1,94	2,34
HU	3,23	3,88	4,42	4,87	5,35	5,39
PL	2,78	3,24	3,61	3,85	4,07	4,23
EUR	0,44	0,66	1,05	1,43	1,88	2,33

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](#)