

Obchodování na trzích dnes bylo klidné. Akciové trhy i středoevropské měny v podstatě stagnovaly.

ECB dnes podle očekávání ponechala svoji hlavní refinanční sazbu beze změny na 0,25 %. To čekala většina trhu i RBI, nicméně se spekulovalo i na možnost drobného snížení sazeb vzhledem k setrvalé nízké inflaci. Proti uvolnění měnové politiky naopak hovořilo zlepšování předstihových indikátorů. Euro na rozhodnutí ECB v podstatě nereagovalo. Obchodovalo se okolo EUR/USD 1,374 – na podobných úrovních jako včera. Zajímavé bylo zveřejnění nové prognózy. Pro tento rok čeká ECB růst ekonomiky eurozóny o 1,2 % (dříve 1,1 %). Inflace by letos měla dosáhnout 1,0 % (dříve 1,1 %). Draghi oznámil, že zrušení sterilizace dluhopisů nakoupených v rámci programu SMP (dříve využívaný program nákupu dluhopisů zemí eurozóny) je instrument, který by mohla ECB použít, ale v tuto chvíli tak neučiní.

Růst české ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí 2013 byl revidován na 1,9 % mezikvartálně z předchozích 1,6 %. Tak vysoký mezikvartální růst jsme naposledy viděli na začátku roku 2007, kdy vše vypadalo růžově. Připomeňme, že se odhady před předběžným výsledkem pohybovaly kolem 0,6 % č/č. Meziroční tempo bylo revidováno na 1,3 % z dříve uváděného odhadu 0,8 %. První a třetí kvartály byly rovněž revidovány nepatrně vzhůru. Za celý rok 2013 tak propad HDP dosáhl pouze 0,9 %, což by ještě před pár měsíci nikdo nehádal. HDP by zřejmě rostlo i bez jednorázových faktorů, jako jsou devizové intervence a zvýšení spotřební daně, ale tyto jednorázové faktory ten údaj činí do značné míry umělý. Statistický úřad zde zmiňuje především spotřební daně z cigaret. K významnému růstu došlo i v segmentu fixních investic, což je na první pohled pozitivní, ale zde může jít například o nákup automobilů z důvodu obav z růstu cen po intervenci. V prvním čtvrtletí tohoto roku tak pravděpodobně uvidíme opět poněkud umělý pokles HDP. I nadále bychom brali data o HDP se značnou rezervou, ale vnímali je pozitivně v tom smyslu, že česká ekonomika pokračuje v růstu - nic víc, nic méně. Pozitivní rovněž je, že předstihové indikátory ukazují pokračování expanze. Česká koruna na výsledek HDP prakticky nereagovala, obchodovala se okolo EUR/CZK 27,35.

Německé tovární objednávky vzrostly za leden meziměsíčně o 1,2 %. Čekal se růst jen o 0,9 % m/m po poklesu o 0,2 % m/m v prosinci. Meziročně objednávky vzrostly o 8,4 %. Meziměsíční údaje o továrních objednávkách jsou velmi volatilní, ale meziroční údaje ukazují na rostoucí trend.

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 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.

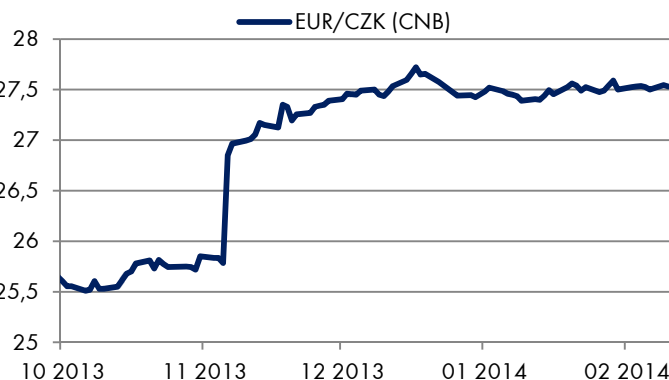
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,360	27,39	27,30	0,04	6,21
USA	USD	19,906	19,94	19,85	-0,06	1,36
V. Británie	GBP	33,235	33,31	33,16	-0,15	8,65
Švýcarsko	CHF	22,447	22,47	22,36	0,00	7,88
Turecko	TRY	9,054	9,03	9,10	0,28	-5,04
Polsko	PLN	6,538	6,55	6,52	-0,09	9,02
Maďarsko	100HUF	8,828	8,86	8,79	-0,07	3,03
Chorvatsko	HRK	3,575	3,57	3,59	0,06	5,27
Rumunsko	RON	6,081	6,09	6,06	0,26	5,61
Rusko	100RUB	54,835	55,25	54,64	-0,89	-6,68
Ukrajina	UAH	2,152	2,12	2,41	0,46	-10,47
	EUR/USD	1,374	1,38	1,37	0,07	4,27
	JPY/USD	102,960	102,99	102,24	0,65	3,90

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	0,45	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,08	0,18
HU	2,48	2,70	2,70	2,75	2,86	2,93
6M změna	-0,99pb	-1,10pb	-1,10pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,78pb
PL	2,59	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,16	0,18	0,22	0,29	0,38	0,55
6M změna	0,09pb	0,08pb	0,09pb	0,06pb	0,04pb	0,00pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,54	0,59	0,64	0,78	0,97
USD	0,09	0,12	0,15	0,24	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	0,40	0,79	1,19	1,48	1,87	2,30
HU	3,19	3,80	4,32	4,76	5,23	5,35
PL	2,79	3,21	3,56	3,78	3,98	4,10
EUR	0,41	0,62	1,02	1,42	1,88	2,35

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](#)

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 úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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/>.