

Situace na Ukrajině se o víkendů opět zhoršila (mrtví v Oděse), a tak velmi pozitivní výsledek pátečního reportu z trhu práce (288 tis. nových pracovních míst a pokles nezaměstnanosti o 0,4 p.b. na 6,3 %) měl na trhy jen dočasně pozitivní vliv.

Euro dnes mírně posilovalo, když se dostalo až na EUR/USD 1,389. Minulý týden zavíralo na EUR/USD 1,387. Česká koruna se obchodovala v poklidu okolo EUR/CZK 27,42.

Hlavním údajem tohoto týdne bude zasedání ECB, kde RBI čeká další snížení hlavní refinanční sazby ECB na 0,10 %!!!

Vzhledem k nízké inflaci by totiž při stálých sazbách byla reálná sazba vyšší, než ECB dříve čekala. Proto podle RBI přistoupí ECB k dalšímu snížení hlavní refinanční sazby, aby se reálná sazba nezvyšovala a nebylo ohroženo oživení ekonomiky eurozóny.

ČNB by na čtvrtčním zasedání změnit měnovou politiku neměla, proto bude hlavním tahákem zveřejnění nové prognózy.

Inflace na začátku roku míří poněkud níž, než v předchozí prognóze (0,4 % r/r vs. realita 0,2 % r/r), na druhou stranu makro data vycházejí o něco lépe, než ČNB čekala. Nadále čekáme postupné opuštění intervenčního režimu na konci tohoto roku.

Podle Evropské komise, která dnes prezentovala svoji novou makroekonomickou prognózu, **by měla česká ekonomika letos vzrůst o 2,0 %**. Česká ekonomika by se měla pohybovat po trajektorii „široce založeného a udržitelného zotavení.“ V příštím roce očekává Komise akceleraci růstu na 2,4 %. Náš odhad je podobný odhadu Komise, když čekáme v tomto roce růst o 2,3 % a v příštím roce o 2,4 %. O něco pesimističtější je Komise v případě projekce vývoje deficitu veřejných financí. Letos by se měl deficit prohloubit podle Komise na 1,9 % HDP z loňských 1,5 % HDP. Na rok 2015 očekává Komise další prohloubení deficitu na 2,4 % HDP. Ministerstvo financí v novém Konvergenčním programu počítá s deficitem 1,8 % HDP letos a 2,3 % v příštím roce.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:20

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,33	-1,44	-1,36	-0,19	-0,28	-1,11
6M změna	-2,02	4,18	2,57	0,84	4,86	-22,12

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,37	0,43	0,45	0,63	0,48	0,98
HU	2,67	2,78	2,94	2,73	2,87	
PL	2,74	2,75	2,83	2,77	2,78	
EUR	0,29	0,28	0,28	0,39	0,39	0,60

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. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

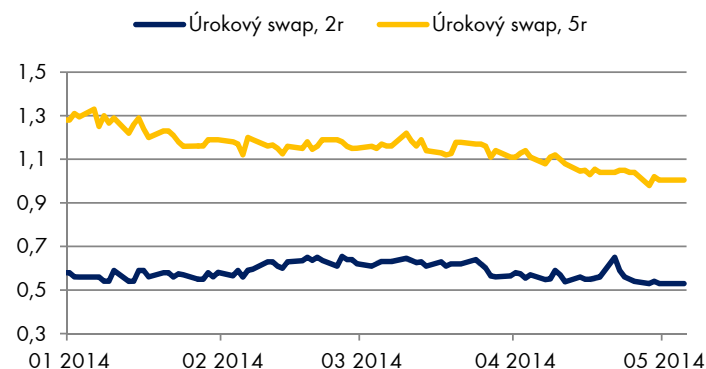
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,435	27,47	27,39	-0,04	6,40
USA	USD	19,776	19,80	19,74	-0,11	3,67
V. Británie	GBP	33,337	33,38	33,28	-0,22	8,64
Švýcarsko	CHF	22,533	22,56	22,49	0,06	7,64
Turecko	TRY	9,422	9,40	9,47	0,01	0,20
Polsko	PLN	6,518	6,53	6,50	-0,18	5,35
Maďarsko	100HUF	8,906	8,92	8,88	-0,36	2,47
Chorvatsko	HRK	3,612	3,61	3,62	0,08	6,77
Rumunsko	RON	6,180	6,20	6,16	-0,15	6,28
Rusko	100RUB	55,190	55,28	55,02	-0,19	-6,34
Ukrajina	UAH	1,693	1,62	1,72	-1,69	-27,54
	EUR/USD	1,388	1,39	1,39	0,10	2,77
	JPY/USD	101,920	102,26	101,84	-0,25	3,31

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	0,44	0,54
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,12pb	-0,18pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,07	0,17
HU	2,16	2,50	2,50	2,55	2,60	2,71
6M změna	-0,86pb	-0,90pb	-0,90pb	-0,80pb	-0,74pb	-0,57pb
PL	2,60	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,02pb	0,05pb	0,02pb	0,06pb	0,04pb	0,04pb
EUR	0,16	0,23	0,26	0,34	0,44	0,61
6M změna	0,07pb	0,12pb	0,13pb	0,11pb	0,10pb	0,08pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,50	0,50	0,50	0,55	0,73	1,03
USD	0,09	0,12	0,15	0,22	0,32	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	0,37	0,67	1,01	1,29	1,68	2,10
HU	2,83	3,37	3,86	4,30	4,72	4,85
PL	2,78	3,18	3,51	3,72	3,92	4,10
EUR	0,43	0,56	0,91	1,26	1,71	2,15

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 dovořených právními předpisy angažováni v klerémkoliv 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 ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro 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/>.