

Evropské akciové trhy zkraje týdne posilovaly a to navzdory tomu, že se během prodlouženého víkendu situace na Ukrajině neuklidnila a nedošlo k odzbrojení separatistických jednotek na východě Ukrajiny. Koruna se obchodovala mírně slabší než na konci minulého týdne – okolo EUR/CZK 27,46. Euro dnes posilovalo k EUR/USD 1,383 z otevírací hodnoty okolo EUR/USD 1,380. Co se středoevropských měn týče, polský zlotý oslabil na EUR/PLN 4,19 z EUR PLN 4,18. Maďarský forint se obchodoval bez velkých změn okolo EUR/HUF 307.

Z makroekonomických dat budou zveřejněny tento týden zejména **předstihové indikátory z eurozóny (PMI a IFO)**. U PMI indexů očekává RBI zlepšení, naopak index IFO by měl mírně poklesnout.

Z dalších makro dat budou zajímavé **údaje z amerického trhu nemovitostí** (prodeje nových a existujících domů) a také **objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** za březen, kde RBI čeká zpomalení meziměsíčního růstu na 0,8 % z 2,2 % v únoru.

Pozorně sledovaný bude jistě **čtvrtěční projev M. Draghiho v Amsterdamu**. Vzhledem k permanentně nízké spotřebitelské inflaci se množí spekulace ohledně možného dalšího uvolnění měnové politiky ze strany ECB. Projev šéfa ECB by tedy mohl poskytnout vodítko ohledně dalšího směřování politiky ECB. RBI v základním scénáři další uvolnění měnové politiky ECB nečeká.

Náměstek ministra financí Gregor dnes prohlásil, že v roce 2015 očekává deficit veřejných financí 2,3 % HDP, v roce 2016 pak 2,0 % HDP. Za loňský rok poklesl deficit veřejných financí na rekordně nízkých 1,4 % HDP, takže vláda se chce podle plánů prezentovat mírně expanzivní fiskální politikou.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:00

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,29	1,54	1,03	-0,85	0,25	-1,29
6M změna	1,86	6,39	4,91	-0,67	6,06	-21,50

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,42	0,45	0,63	0,46	0,98
HU	2,78	2,92	3,09	2,84	3,01	
PL	2,74	2,75	2,86	2,79	2,80	
EUR	0,31	0,31	0,31	0,41	0,42	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](#)

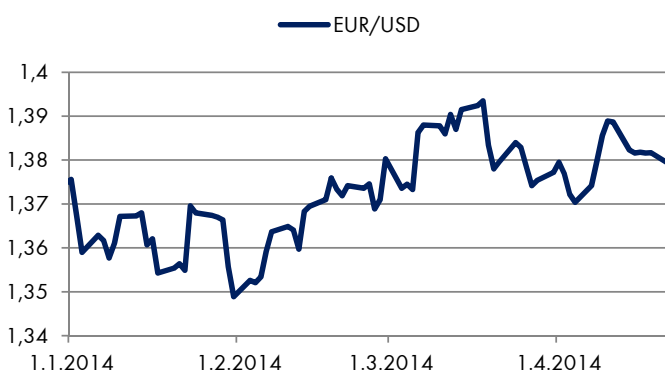
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 užitek 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 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	27,480	27,48	27,42	-0,07	6,61
USA	USD	19,888	19,92	19,84	0,19	6,52
V. Británie	GBP	33,487	33,47	33,38	0,36	10,93
Švýcarsko	CHF	22,500	22,50	22,44	-0,40	7,38
Turecko	TRY	9,293	9,28	9,37	-0,27	-1,49
Polsko	PLN	6,557	6,57	6,53	-0,02	6,48
Maďarsko	100HUF	8,951	8,95	8,90	0,17	1,68
Chorvatsko	HRK	3,604	3,60	3,62	-0,08	6,60
Rumunsko	RON	6,152	6,16	6,13	-0,15	6,20
Rusko	100RUB	55,639	55,83	55,50	0,68	-5,54
Ukrajina	UAH	1,692	1,63	1,78	-4,91	-25,84
	EUR/USD	1,382	1,38	1,38	0,19	0,13
	JPY/USD	102,470	102,72	102,38	-0,14	5,35

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	0,55
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,12pb	-0,17pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,08	0,18
HU	2,66	2,60	2,60	2,66	2,74	2,84
6M změna	-0,27pb	-1,00pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,81pb	-0,61pb
PL	2,60	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,10pb	0,05pb	0,02pb	0,06pb	0,04pb	0,04pb
EUR	0,22	0,22	0,25	0,33	0,43	0,60
6M změna	0,13pb	0,12pb	0,12pb	0,10pb	0,09pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

	UK	USD
UK	0,48	0,49
USD	0,09	0,12
	0,15	0,23
	0,32	0,55

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubar, 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	0,71	1,05	1,34	1,76	2,18
HU	3,07	3,52	4,04	4,46	4,88	5,01
PL	2,79	3,26	3,61	3,82	4,02	4,18
EUR	0,43	0,61	0,96	1,32	1,77	2,21

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](#)