

Euro dnes mírně posílilo na EUR/USD 1,387 z EUR/USD 1,389. Koruna se obchodovala mírně nad EUR/CZK 27,40. **Aktiové trhy dnes silně poklesly.** Možnou příčinou tohoto poklesu mohlo být, že banka JPMorgan reportovala pokles zisku větší, než se čekal.

Podle nové prognózy ministerstva financí by česká ekonomika měla letos růst o 1,7 % (dříve 1,4 %). Na rok 2015 odhaduje zrychlení růstu na 2,0 %. Prognóza ministerstva financí je stále pesimističtější než naše (2,3 %), ale rozdíl se oproti předchozí prognóze snížil. Devizové intervence ČNB podle nás zrychlí růst ekonomiky v tomto roce na 2,3 %. Pro rok 2015 odhadujeme růst ekonomiky o 2,4 %. V letošním roce by podle MF měly veřejné instituce hospodařit se schodkem jen 1,8 % HDP. V předchozí prognóze počítalo MF se schodkem 2,7 % HDP. Pro připomenutí za minulý rok vykázaly veřejné instituce deficit jen 1,4 % HDP a i plnění státního rozpočtu za první 3 měsíce vypadá velmi dobře. V návaznosti na tyto skutečnosti snížilo MF prognózu státního dluhu na tento rok na 44,0 % HDP. Původně předpokládalo nárůst zadlužení na 47,6 % HDP.

Běžný účet platební bilance ČR skončil za únor v přebytku 22,1 mld. Kč po přebytku 25,9 mld. Kč v lednu. Trh očekával přebytek 22,99 mld. Kč. Za slušným přebytkem běžného účtu stálo zejména to, že v únoru nebyly vyplaceny do zahraničí žádné dividendy, tedy bilance výnosů skončila jen v mírném deficitu 5,9 mld. Kč. To, že se na počátku roku nevyplácely žádné dividendy, je běžný jev. S nástupem sezóny výplaty dividend se bilance výnosů propadne do hlubokého deficitu. Obchodní bilance pak skončila v přebytku 21,0 mld. Kč a bilance služeb v přebytku 4,0 mld. Kč. Finanční účet skončil v deficitu 6,3 mld. Kč. Do tohoto deficitu stáhlo finanční účet pasivum ostatních investic, bilance přímých i portfoliových investic byla aktivní. Bilance přímých zahraničních investic vykázala přebytek 11,4 mld. Kč a bilance portfoliových investic 15,5 mld. Kč. Devizové rezervy ČNB poklesly o 3,1 mld. Kč. Položka chyb a opomenutí tentokrát činila 15,9 mld. Kč. Celkově únorový výsledek ukazuje, vnější rovnováha je silnou stránkou české ekonomiky a i letos skončí běžný účet jen v mírném deficitu. Konkrétně tento rok odhadujeme další pokles deficitu na 0,5 % HDP z loňských lehce více než 1 % HDP. Potěšující je příliv přímých zahraničních investic v obou prvních měsících tohoto roku.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:09

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. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

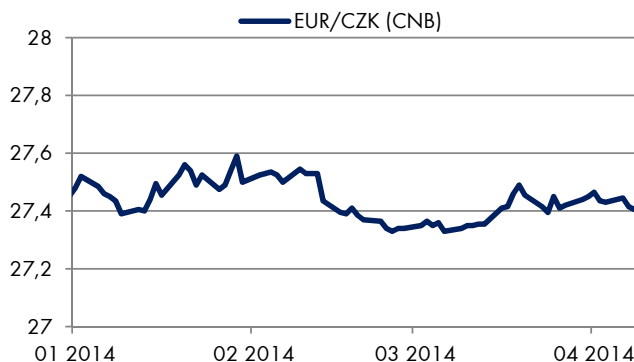
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,450	27,45	27,40	0,09	7,52
USA	USD	19,789	19,80	19,71	0,07	5,15
V. Británie	GBP	33,109	33,14	33,00	-0,13	10,12
Švýcarsko	CHF	22,575	22,58	22,48	0,24	8,88
Turecko	TRY	9,318	9,29	9,40	-1,21	-2,21
Polsko	PLN	6,562	6,58	6,53	-0,21	7,77
Maďarsko	100HUF	8,942	8,97	8,91	-0,52	3,18
Chorvatsko	HRK	3,602	3,60	3,61	0,22	7,27
Rumunsko	RON	6,147	6,15	6,12	-0,05	7,09
Rusko	100RUB	55,335	55,55	55,22	-0,74	-5,22
Ukrajina	UAH	1,557	1,49	1,60	-2,45	-32,51
	EUR/USD	1,387	1,39	1,39	-0,11	2,44
	JPY/USD	101,500	101,86	101,31	0,00	2,98

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	-0,08pb	-0,12pb	-0,18pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,08	0,18
HU	1,92	2,59	2,60	2,66	2,75	2,85
6M změna	-0,83pb	-0,99pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,80pb	-0,63pb
PL	2,59	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,01pb	0,05pb	0,02pb	0,04pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,21	0,22	0,25	0,33	0,43	0,60
6M změna	0,12pb	0,13pb	0,13pb	0,10pb	0,09pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,46	0,46	0,47	0,54	0,71	0,95
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	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	0,70	1,08	1,39	1,78	2,20
HU	3,07	3,55	4,08	4,51	4,92	5,05
PL	2,78	3,21	3,55	3,75	3,95	4,06
EUR	0,42	0,59	0,93	1,28	1,74	2,19

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 dovozených 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 výmě 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/>.