

Euro se dnes obchodovalo okolo EUR/USD 1,362 a koruna okolo EUR/CZK 27,45.

Česká ekonomika rostla na počátku roku ještě rychleji, než jsme původně očekávali. **HDP se mezikvartálně zvýšil o 0,4 %**, přičemž první odhad ukazoval na mezikvartální stagnaci. Vzhledem k tomu, že HDP ve 4. čtvrtletí (+1,5 % č/č) byl jednorázově nadhodnocen předzásobením cigaret před zvýšením spotřební daně v lednu, je růst o 0,4 % č/č neočekávaně rychlý. Čekal se spíše mírný mezikvartální pokles. Mezikvartální růst táhla zejména spotřeba domácností a vlády s růstem o 1,2 % respektive o 1,8 %, což jsou velmi rychlé růsty. Na straně vlády se projevil expanzivní rozpočet sestavený minulou vládou J. Rusnoka. Rostly rovněž investice do fixního kapitálu, konkrétně o slušných 1,2 % č/č. Podle očekávání tvorba zásob poklesla (snížení zásob cigaret po předzásobení v Q4). Velmi rychle také rostly exporty (+4,8 % č/č), ale podobně rychlým tempem jako importy (+4,5 % č/č). Meziroční růst v Q1 byl revidován na 2,5 % z původně uváděných 2,0 %. Meziročně opět slušně rostla spotřeba o 1,4 %. Obzvláště potěšitelný je ale růst investic do fixního kapitálu o 5,2 % r/r. Suma sumárum, struktura HDP je velmi příznivá. Oživení začíná táhnout i vnitřní poptávka. Nadále očekáváme růst české ekonomiky v tomto roce o 2,3 %. Příští rok očekáváme růst o 2,4 %.

Růst ekonomiky eurozóny o 0,2 % č/č a 0,9 % r/r byl potvrzen i druhým odhadem. Dobrá zpráva tedy je, že ekonomické oživení v eurozóně pokračuje, byť oproti 4. čtvrtletí 2013, kdy ekonomiky rostla o 0,3 % č/č, mírně ztratilo momentum. Vzhledem k výkonu ekonomiky eurozóny v prvním čtvrtletí odhaduje RBI celoroční růst na 1,2 %. V příštím roce by ekonomika eurozóny měla vzrůst o 2,0 %.

Zítřka budou oči investorů na trzích upnuty na **ECB**. Se snížením hlavní refinanční a depozitní sazby se počítá. Otázka je, jestli ECB naznačí možnost kvantitativního uvolňování nebo nějak podpoří úvěrování v eurozóně.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:22

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,32	-0,17	-0,25	0,22	-0,13	0,18
6M změna	5,44	7,96	8,49	-1,52	4,38	-4,62

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,35	0,37	0,38	0,42	0,47	0,98
HU	2,44	2,55	2,67	2,49	2,61	
PL	2,60	2,57	2,56	2,61	2,58	
EUR	0,21	0,19	0,19	0,31	0,30	0,52

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 uzávěrky Okénka trhu.

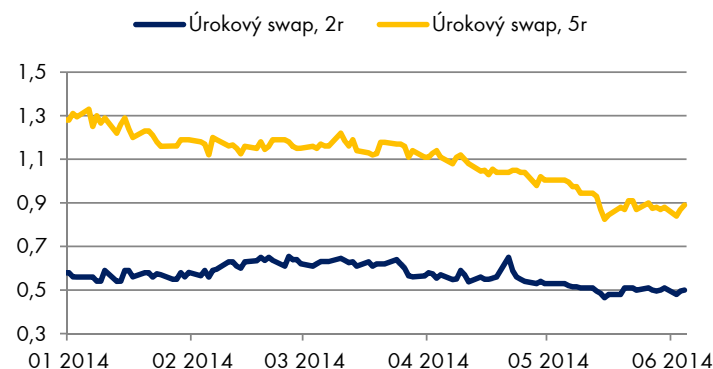
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,465	27,47	27,42	-0,02	-0,09
USA	USD	20,144	20,18	20,11	0,06	0,11
V. Británie	GBP	33,765	33,73	33,68	0,13	2,66
Švýcarsko	CHF	22,507	22,48	22,42	0,09	0,16
Turecko	TRY	9,517	9,50	9,56	-0,39	-3,51
Polsko	PLN	6,625	6,62	6,58	0,03	1,05
Maďarsko	100HUF	8,993	8,99	8,95	-0,18	-1,12
Chorvatsko	HRK	3,629	3,63	3,65	0,03	0,89
Rumunsko	RON	6,237	6,25	6,22	-0,19	1,20
Rusko	100RUB	57,299	57,60	57,23	-0,26	-6,11
Ukrajina	UAH	1,690	1,69	1,70	-0,30	-30,89
	EUR/USD	1,363	1,36	1,36	0,00	-0,55
	JPY/USD	102,510	102,79	102,48	0,03	-0,38

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 uzávěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,17	0,27	0,36	0,42	0,53
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,07pb	-0,08pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,17
HU	2,02	2,40	2,40	2,45	2,50	2,60
6M změna	-1,34pb	-0,80pb	-0,80pb	-0,73pb	-0,65pb	-0,48pb
PL	2,59	2,60	2,62	2,72	2,74	2,80
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,07pb	0,04pb	0,05pb
EUR	0,19	0,24	0,25	0,31	0,39	0,57
6M změna	0,06pb	0,11pb	0,06pb	0,06pb	0,05pb	0,05pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,48	0,51	0,54	0,62	0,68	0,94
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,32	0,53

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	0,35	0,61	0,89	1,15	1,55	1,96
HU	2,61	3,01	3,49	3,94	4,41	4,53
PL	2,65	2,88	3,22	3,43	3,64	3,77
EUR	0,35	0,48	0,80	1,15	1,60	2,07

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 uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)