

Česká koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,42 – na mírně silnějších úrovních než v pátek. Euro se obchodovalo okolo EUR/USD 1,377 – podobně jako v pátek. Evropské akciové trhy dnes mírně oslabovaly.

Evropské indexy nákupních manažerů za březen vyslaly různorodý signál. Francouzské PMI se nečekaně zvýšily nad 50 b. do pásma expanze, PMI indexy v eurozóně v podstatě stagnovaly, ale v Německu došlo k poklesu PMI indexů. V řeci čísel, PMI index v eurozóně ve zpracovatelském průmyslu mírně poklesl na 53,0 z 53,2 b., což bylo v souladu s očekáváním. Německý PMI index v zpracovatelském průmyslu poklesl výrazněji na 53,8 b. z 54,8 b. Čekal se pokles jen na 54,6 b. Francouzský PMI index ve zpracovatelském průmyslu vzrostl na 51,9, když se čekala stagnace na 49,7 b. Index se tak vymanil z pásma kontrakce pod 50 b. poprvé od července 2011. Pokud by i ekonomika Francie nabrala slušné tempo růstu, byla by to výborná zpráva pro celou eurozónu – ekonomické oživení by se stalo robustnější. Je možné, že na pokles PMI indexů v eurozóně a Německu měly vliv i události na Ukrajině. Celkově je možné učinit několik závěrů: ekonomické oživení pokračuje, byť mírnějším tempem, než v únoru; rozdíl mezi Francií a Německem se poněkud snížil a dynamika oživení ve zpracovatelském sektoru je podobná jako ve službách.

Zítřka bude publikován další předstihový indikátor – **index podnikatelské důvěry v Německu Ifo**. Čeká se drobná korekce směrem dolů.

Z hlediska vývoje koruny může být tento týden zajímavé **zasedání České národní banky** ve čtvrtek. Nicméně dosavadní vývoj nenaznačuje jakoukoliv změnu postoje ČNB a proto implicitně nečekáme ani žádnou reakci české koruny.

Vláda dnes schválila připojení Česka k Fiskálnímu paktu. Pravidla paktu (zejména strukturální deficit ne větší než 0,5 % HDP) budou pro Česko závazná až po přistoupení k eurozóně. Takže se jedná od vlády o jakési vstřícné gesto vůči EU.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:02

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	0,40	0,47	0,50	0,60	0,59	0,98
HU	2,94	3,20	3,46	2,99	3,27	
PL	2,73	2,77	2,84	2,78	2,79	
EUR	0,36	0,34	0,37	0,46	0,47	0,75

FRA je dohoda 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](#)

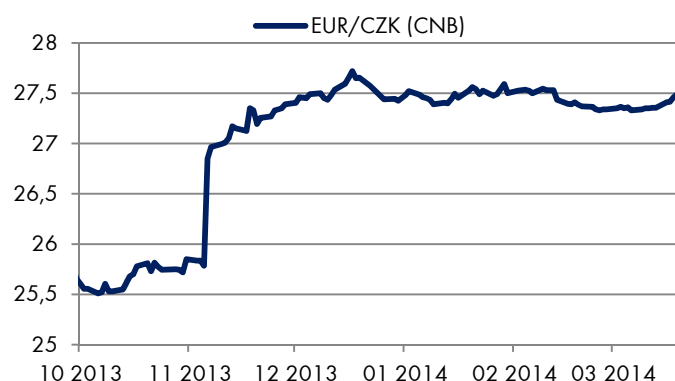
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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 povětrné 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	27,415	27,47	27,39	-0,15	5,95
USA	USD	19,905	19,94	19,82	-0,09	3,89
V. Británie	GBP	32,817	32,86	32,69	-0,13	6,74
Švýcarsko	CHF	22,477	22,55	22,43	-0,26	6,88
Turecko	TRY	8,894	8,87	8,94	-0,06	-6,93
Polsko	PLN	6,539	6,55	6,51	-0,03	6,59
Maďarsko	100HUF	8,762	8,78	8,72	-0,26	1,62
Chorvatsko	HRK	3,578	3,58	3,60	-0,14	5,33
Rumunsko	RON	6,125	6,12	6,09	0,05	5,68
Rusko	100RUB	55,171	55,26	54,63	0,51	-7,74
Ukrajina	UAH	1,868	1,84	1,99	-1,34	-20,11
	EUR/USD	1,378	1,38	1,38	-0,08	1,89
	JPY/USD	102,300	102,64	102,09	0,07	3,94

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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	0,45	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	2,03	2,70	2,70	2,75	2,85	2,93
6M změna	-0,78pb	-0,89pb	-0,90pb	-0,84pb	-0,72pb	-0,56pb
PL	2,60	2,60	2,61	2,71	2,74	2,79
6M změna	0,04pb	0,03pb	0,01pb	0,04pb	0,04pb	0,04pb
EUR	0,17	0,20	0,24	0,32	0,42	0,59
6M změna	0,09pb	0,10pb	0,11pb	0,09pb	0,08pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,49	0,49	0,54	0,72	0,94
USD	0,09	0,12	0,15	0,24	0,33	0,56

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	0,39	0,80	1,21	1,50	1,91	2,32
HU	3,18	3,84	4,36	4,79	5,23	5,46
PL	2,79	3,24	3,63	3,87	4,05	4,22
EUR	0,45	0,68	1,06	1,43	1,86	2,31

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](#)