

## Německý index očekávání analytiků publikovaný institutem ZEW za únor nečekaně poklesl na 55,7 b.

Čekala se stagnace na 61,7 b. Naopak subindex současných ekonomických podmínek nečekaně vzrostl na 50,0 b. Čekal se růst jen na 44,0 b. z 41,2 b. Suma sumárum, investoři stále věří v pokračování ekonomického oživení v Německu potažmo v eurozóně, nicméně svůj optimismus mírně zkorigovali. Za druhé index ZEW není tak spolehlivý, jako například indexy nákupních manažerů (předběžné odhady budou publikované ve čtvrtek) či index podnikatelského klimatu v Německu Ifo (bude publikován v pondělí). Tyto indikátory poskytnou hodnotnější signál o robustnosti ekonomického oživení v eurozóně než index ZEW.

## Poslanecká Sněmovna dnes rozhoduje o důvěře vlády Bohuslava Sobotky.

Vzhledem k tomu, že vládní koalice disponuje 111 hlasy a Komunisté a Úsvit se pravděpodobně zdrží, je o výsledku dopředu rozhodnuto. Otázka je, jestli tato vláda vydrží celé funkční období. Průměrná délka vlád v ČR není o mnoho delší než 2 roky. Navíc tenze uvnitř koalice a uvnitř ČSSD jsou velké. Na druhou stranu napjaté vztahy s prezidentem mohou být určitým stmelujícím prvkem – koalice pravděpodobně nebude chtít dostat prezidenta znovu do hry.

## Maďarská centrální banka dnes nečekaně snížila svoji hlavní sazbu o celých 15 bazických bodů na nové minimum 2,70 %.

Trh s ohledem na nedávný výprodej měn rozvíjejících se zemí čekal snížení jen o 10 bazických bodů. Nicméně chování maďarské centrální banky je obtížně predikovatelné. Již v minulosti mnohokrát překvapila trh.

## New Yorkský FED index nečekaně poklesl za únor na 4,5 b.

Čekal se mírnější pokles na 9 bodů z předchozích 12,5. Je tedy otázka, jestli ve světle dnešního výsledku celoamerický ISM index zkoriguje svůj nečekaný pokles za leden, kdy poklesnul na 51,3 b. z 56,5 b. Více napoví Philadelphský FED index publikovaný ve čtvrtek. Dále bude dnes publikován **NAHB index stavitelů domů** za únor. Čeká se stagnace na 56 bodech. Studená zima stavebnictví zatím moc nepřeje.

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 | 0,34 | -0,05 | -0,17  | 3,13   | 0,79 | -0,05 |
| 6M změna | 7,74 | 14,93 | 10,71  | 11,06  | 7,96 | 1,33  |

## Sazby FRA, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,40 | 0,40 | 0,44 | 0,57 | 0,56 | 0,98  |
| HU  | 3,05 | 3,45 | 3,75 | 3,07 | 3,46 |       |
| PL  | 2,75 | 2,79 | 2,95 | 2,80 | 2,85 |       |
| EUR | 0,26 | 0,27 | 0,29 | 0,37 | 0,39 | 0,65  |

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.

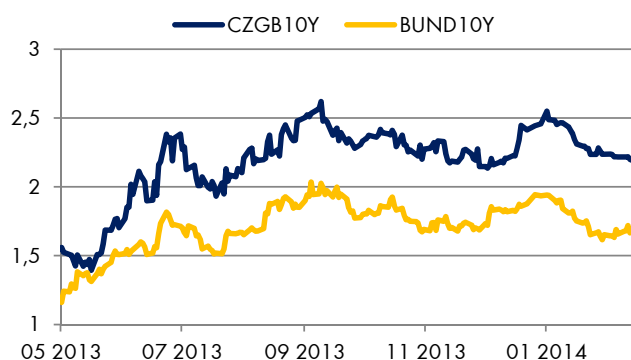
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

## Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |         | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M   |
|-------------|---------|---------|--------|--------|-------|-------|
| Eurozóna    | EUR     | 27,390  | 27,41  | 27,33  | -0,02 | 6,41  |
| USA         | USD     | 19,948  | 20,00  | 19,88  | -0,26 | 3,25  |
| V. Británie | GBP     | 33,270  | 33,42  | 33,19  | -0,55 | 10,52 |
| Švýcarsko   | CHF     | 22,412  | 22,43  | 22,34  | -0,04 | 7,53  |
| Turecko     | TRY     | 9,154   | 9,13   | 9,23   | -0,26 | -5,94 |
| Polsko      | PLN     | 6,595   | 6,61   | 6,57   | -0,17 | 8,65  |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,829   | 8,89   | 8,79   | -0,52 | 2,75  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,574   | 3,57   | 3,59   | -0,14 | 4,81  |
| Rumunsko    | RON     | 6,100   | 6,11   | 6,07   | -0,02 | 5,30  |
| Rusko       | 100RUB  | 56,579  | 56,76  | 56,36  | -0,56 | -2,90 |
| Ukrajina    | UAH     | 2,247   | 2,25   | 2,27   | -0,75 | -5,18 |
|             | EUR/USD | 1,374   | 1,37   | 1,37   | 0,27  | 2,91  |
|             | JPY/USD | 102,430 | 102,73 | 101,78 | 0,50  | 3,77  |

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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,15    | 0,17    | 0,28    | 0,37    | 0,46    | 0,55    |
| 6M změna   | -0,03pb | -0,03pb | -0,02pb | -0,09pb | -0,13pb | -0,20pb |
| PRIBID     | 0,01    | 0,02    | 0,03    | 0,05    | 0,09    | 0,19    |
| <b>HU</b>  | 2,29    | 2,85    | 2,85    | 2,85    | 2,88    | 2,90    |
| 6M změna   | -1,94pb | -1,15pb | -1,15pb | -1,10pb | -1,07pb | -0,95pb |
| <b>PL</b>  | 2,55    | 2,59    | 2,61    | 2,71    | 2,74    | 2,78    |
| 6M změna   | -0,04pb | -0,01pb | -0,01pb | 0,01pb  | 0,02pb  | 0,02pb  |
| <b>EUR</b> | 0,15    | 0,19    | 0,22    | 0,29    | 0,39    | 0,55    |
| 6M změna   | 0,07pb  | 0,09pb  | 0,10pb  | 0,06pb  | 0,04pb  | -0,00pb |
| <b>UK</b>  | 0,50    | 0,50    | 0,51    | 0,58    | 0,70    | 0,95    |
| 6M změna   | 0,00pb  | 0,00pb  | 0,01pb  | 0,06pb  | 0,12pb  | 0,08pb  |
| <b>USD</b> | 0,08    | 0,12    | 0,15    | 0,23    | 0,33    | 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  |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,39 | 0,79 | 1,14 | 1,47 | 1,89 | 2,33 |
| <b>HU</b>  | 3,48 | 3,96 | 4,46 | 4,93 | 5,40 | 5,50 |
| <b>PL</b>  | 2,83 | 3,36 | 3,74 | 3,98 | 4,19 | 4,31 |
| <b>EUR</b> | 0,40 | 0,61 | 1,04 | 1,44 | 1,91 | 2,37 |

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](#)

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 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 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/>.