

Čínská měna a akcie se dnes po několikadenním propadu stabilizovaly. Čínská měna v posledních 7 dnech ztratila proti dolaru 1 %, což je s ohledem na nízkou volatilitu státem řízené měny relativně hodně. Jde o největší propad oficiálního kurzu čínské měny od roku 2007. Zmiňovány sice jsou fundamentální příčiny jako obavy z vývoje na trhu nemovitostí. Nicméně také může jít o jisté obavy, či předzvěst změny politiky na výročním národním všelidovém sjezdu, který začíná 5. března. Čínská měnová politika rozhodně není nezávislá, i zde má konečné slovo vládnoucí komunistická strana.

V rozvíjejících se ekonomikách (emerging markets) je tento rok prozatím opravdu rušno. Nejintenzivnější potíže má aktuálně Ukrajina. Z dnešních aktualit zde stojí za zmínku, že ruský prezident Putin nařídil prověrku armády v západním a centrálním Rusku. Ukrajinská hřivna se jen dnes proti dolaru propadla o téměř 7 %.

Vedle Ukrajiny sílí také politické tlaky v Turecku a Venezuele. Ve Venezuele bylo v protestech posledních dvou týdnů zabito 14 lidí. Dnes Venezuela zavedla nový zákon pro devizové operace, které by měly být k větší flexibilitě ve smyslu přístupu privátního sektoru k USD.

A jak se v této pro emerging markets turbulentnější době daří **středoevropským měnám?** Česká koruna dnes nepatrně oslabila a pohybuje se na EUR/CZK 27,34. K mírnému oslabení došlo na straně polského zlotého a maďarského forintu. Ovšem zatímco polský zlotý i česká koruna se nachází prakticky na stejných hodnotách jako začátkem roku, maďarský forint proti euru od začátku roku oslabil o 4,8 %.

Jedna věc je politickoekonomický vývoj v konkrétních rozvíjejících se ekonomikách a druhá je zahraniční vývoj. Pokud se, jak očekáváme, nacházíme v době, kdy měnová politika americké centrální banky bude ztrácet na své expanzivnosti, a do budoucna budou zvyšovány úrokové sazby, lze obecně očekávat pro emerging markets větší volatilitu a to především u zemí s velkou vnější a vnitřní nerovnováhou.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:58

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,56	-0,39	-0,39	-0,54	-0,17	-1,76
6M změna	8,31	19,23	15,57	11,82	9,25	-0,58

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,41	0,40	0,45	0,57	0,52	0,98
HU	3,05	3,44	3,65	3,15	3,57	
PL	2,75	2,78	2,92	2,80	2,82	
EUR	0,28	0,28	0,29	0,39	0,39	0,66

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.

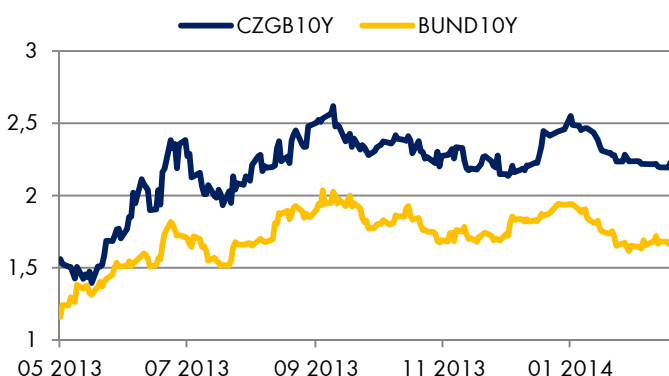
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,330	27,36	27,27	-0,04	6,20
USA	USD	19,912	19,94	19,83	0,18	2,40
V. Británie	GBP	33,212	33,24	33,06	0,07	10,23
Švýcarsko	CHF	22,406	22,43	22,34	-0,06	7,20
Turecko	TRY	8,973	8,95	9,07	-0,32	-6,33
Polsko	PLN	6,566	6,58	6,55	-0,27	8,73
Maďarsko	100HUF	8,806	8,85	8,77	-0,46	2,90
Chorvatsko	HRK	3,569	3,56	3,59	0,11	4,91
Rumunsko	RON	6,050	6,06	6,02	-0,12	4,11
Rusko	100RUB	55,227	55,64	55,16	-1,01	-5,59
Ukrajina	UAH	1,964	1,99	2,06	-4,76	-18,18
	EUR/USD	1,372	1,38	1,37	-0,19	3,77
	JPY/USD	102,350	102,40	102,10	0,13	4,28

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	0,28	0,37	0,46	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,19
HU	2,08	2,70	2,70	2,75	2,86	2,88
6M změna	-0,92pb	-1,08pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,89pb	-0,82pb
PL	1,97	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	-0,63pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,17	0,19	0,22	0,29	0,39	0,55
6M změna	0,06pb	0,10pb	0,09pb	0,06pb	0,04pb	0,01pb
UK	0,48	0,50	0,51	0,57	0,69	0,95
6M změna	-0,02pb	0,00pb	0,01pb	-0,06pb	0,11pb	0,08pb
USD	0,09	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
CZ	0,39	0,82	1,17	1,49	1,91	2,32
HU	3,33	3,98	4,55	5,02	5,53	5,59
PL	2,81	3,32	3,70	3,93	4,16	4,26
EUR	0,40	0,60	1,03	1,42	1,89	2,34

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 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 vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tudíž 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/>.