

Na Krymu proběhlo o víkendu referendum o připojení k Ruské federaci a dopadlo podle očekávání - drtivá většina se „vyslovila“ pro. Očekává se, s jakými odvetnými sankcemi přijde Západ vůči Rusku. Detaily dnes probírají ministři zahraničí EU. Uvažuje se o sankcích vůči jednotlivcům z Ruska a Krymu, kteří „porušili územní integritu Ukrajiny.“ Jedná se zejména o tom, jak blízko ruskému prezidentovi budou sankce uvaleny. Akciové trhy ve střední a východní Evropě dnes překvapivě posilovaly, zřejmě proto, že bezprostřední nebezpečí plošných sankcí vůči Rusku není tak velké. Koruna dnes mírně oslabila na EUR/CZK 27,40 z otevírací hodnoty EUR/CZK 27,34.

Trochu zastíněno událostmi na Krymu zůstane **zasedání FEDu** v úterý a ve středu. Další omezení kvantitativního uvolňování o 10 mld. USD na 55 mld. USD (25 mld. USD hypoteční cenné papíry a 30 mld. USD vládní dluhopisy) je téměř jisté. Jelikož trh s takovýmto krokem počítá, nelze čekat významnou reakci trhu.

Za pozornost tento týden určitě budou stát indexy ekonomické aktivity v USA (New York FED index, Philly FED), data z amerického trhu nemovitostí a páteční spotřebitelská důvěra v eurozóně.

Ceny českých průmyslových výrobců zůstaly v únoru beze změny. V meziročním srovnání klesly o 0,7 %. O žádné překvapení nejde – trh s tímto výsledkem počítal. Po listopadové intervenci je kurz relativně stabilní a s ní i nákladová inflace. Výrazné poklesy cen energií z loňského roku se opakovat nebudou. Podle našich odhadů se ceny výrobců v průběhu 2Q 2014 vymaní z meziročního poklesu. Na druhou stranu z výrazného růstu cen nákladů mít ale obavu nemusíme i navzdory umělému oslabení koruny. Letos v průměru počítáme s růstem cen průmyslových výrobců o 0,4% (vloni 0,8 %).

Běžný účet platební bilance ČR vykázal v lednu velký přebytek 25,9 mld. Kč. Jakkoliv trh očekával přebytek jen 16 mld. Kč, není výsledek velkým překvapením. Obchodní bilance v metodice platební bilance dosáhla přebytku 22,82 mld. Kč., čímž položila základ pro dobrý výsledek celého běžného účtu. Další 4,4 mld. Kč přidal přebytek bilance služeb. Bilance výnosů skončila v deficitu jen 6,1 mld. Kč, k čemuž přispělo zejména to, že nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,94	0,82	0,96	-0,35	-0,27	2,43
6M změna	-0,70	5,73	4,28	-1,57	2,48	-23,88

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,45	0,63	0,50	0,98
HU	3,02	3,36	3,61	3,13	3,49	
PL	2,74	2,74	2,83	2,77	2,78	
EUR	0,32	0,33	0,34	0,41	0,44	0,70

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](#)

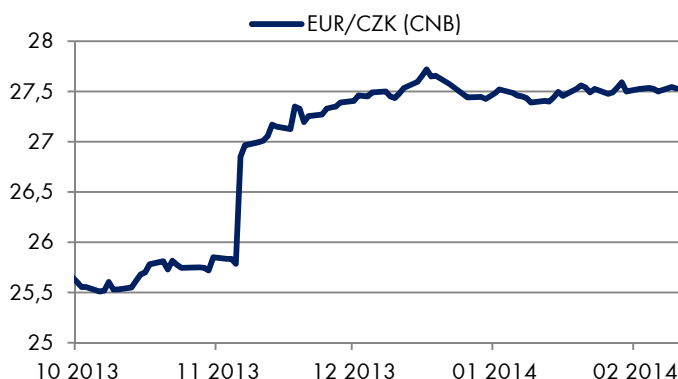
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 pověsti 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	27,410	27,43	27,31	0,20	6,20
USA	USD	19,709	19,74	19,62	0,03	1,95
V. Británie	GBP	32,761	32,81	32,63	0,19	6,11
Švýcarsko	CHF	22,549	22,56	22,46	-0,06	8,08
Turecko	TRY	8,861	8,83	8,92	0,56	-8,28
Polsko	PLN	6,492	6,50	6,44	0,68	6,50
Maďarsko	100HUF	8,776	8,78	8,70	0,90	1,49
Chorvatsko	HRK	3,579	3,57	3,59	0,14	5,45
Rumunsko	RON	6,082	6,08	6,04	0,35	5,35
Rusko	100RUB	54,041	54,26	53,50	0,65	-9,67
Ukrajina	UAH	2,022	2,05	2,06	-1,34	-13,11
	EUR/USD	1,391	1,39	1,39	-0,02	2,88
	JPY/USD	101,770	101,86	101,23	0,42	3,92

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	0,45	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,08	0,18
HU	2,90	2,71	2,70	2,74	2,85	2,93
6M změna	-0,37pb	-1,09pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,90pb	-0,73pb
PL	2,59	2,60	2,61	2,71	2,74	2,79
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,16	0,19	0,23	0,31	0,41	0,58
6M změna	0,08pb	0,10pb	0,11pb	0,08pb	0,07pb	0,03pb
	0,49pb	0,49pb	0,49pb	0,56pb	0,72pb	0,94
UK	-0,01	-0,15	-0,19	-0,03	-0,09	-0,08
USD	0,09	0,12	0,16	0,23	0,33	0,56

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,79	1,18	1,49	1,89	2,34
HU	3,22	3,88	4,42	4,87	5,35	5,41
PL	2,78	3,27	3,66	3,91	4,12	4,27
EUR	0,43	0,64	1,03	1,41	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](#)