

Bývalý předseda ČSSD a eurokomisař V. Špidla ve včerejším rozhovoru pro info.cz prohlásil, že progresivní zdanění je důležitým nástrojem jak udržet společnost koherentní. Od té doby, co ČSSD přišla s nápadem progresivních daní, se v médiích strhla celkem intenzivní debata. Komentáře by se daly rozdělit do dvou skupin. Jedna skupina chápe progresi v daní z příjmu jako gesto solidarity movitějších s těmi méně movitými, druhá skupina jako způsob jak „trestat ty úspěšnější“.

Ani na akademické půdě se však ekonomové nemohou shodnout, zda daň z příjmu má mít přerozdělovací funkci nebo má být neutrální. Pro neutralitu daní mluví především nekomplikovanost daňového systému. Ta vede jak ke zjednodušení jejich výběru, tak k větší motivaci pracovat, spořit, investovat a inovovat. Rovná daň by proto měla mít pozitivní dopad na růst ekonomiky.

Přesto studie Evropské centrální banky ukázala, že ne vždy v praxi rovná daň splňuje tato očekávání. Podle šetření ECB zavedení rovné daně nestačí ke zjednodušení celého systému. A tak, i když se některé země EU pyšní rovnou daní, zahrnuje jejich daňový systém progresi minimálně v podobě daňové slevy na poplatníka či solidární přírážky při vyšším příjmu. Obě tyto položky se vyskytují i v českém daňovém systému. I když se Česká republika na papíře chlubí rovnou daní z příjmu 15 %, fakt, že se počítá ze superhrubé mzdy i to, že máme jak daňové slevy, tak i solidární přírážku, produkuje progresi. Zjednodušeně lze říci, že „staré“ země Evropské Unie mají progresivní daňový systém, zatímco nové země tíhnou spíše k jednoduššímu daňovému systému rovné daně. Tu najdeme v Pobaltí (Litva, 23 %, Lotyšsko 15 %) ale i v Maďarsku (15 %) nebo v Rumunsku (16 %). Slovensko i Polsko mají dvoustupňovou progresi (Slovensko 19 % a 25 %, Polsko 18 % a 32 %).

Pro zajímavost, největší progresi má asi Lucembursko se svými 19 skupinami, přičemž jejich nejvyšší sazba zdanění je 40 %. Složitost daňového systému však není daná pouze progresí, ale i způsobem jakým se uplatňují slevy na daních, kolik je v zákoně výjimek apod. Přesto se podle studie ECB neprokázala jednoznačná spojitost mezi zavedením rovné daně a růstem ekonomiky. Sice statistiky ukazují, že státy s rovnou daní vykazují i nadprůměrný hospodářský růst, to však podle ECB souvisí spíše s faktem, že daňové reformy předcházely i skutečné fiskální a strukturální reformy.

Zdroj: https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/mb200709_focus10.en.pdf

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom

research@rb.cz 14:42

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,50	-0,54	-0,52	-2,12	-1,14	0,00
6M změna	11,87	11,96	10,94	13,39	13,18	8,28
12M změna	9,99	20,77	14,04	12,02	18,00	15,13

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,32	0,57	0,70	0,81	0,91	0,98	1,04	1,11	1,18	1,26	1,57
USD	1,38	1,61	1,79	1,92	2,03	2,11	2,19	2,25	2,31	2,33	2,52
EUR	-0,18	-0,08	0,03	0,15	0,28	0,40	0,53	0,64	0,75	0,86	1,22

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). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

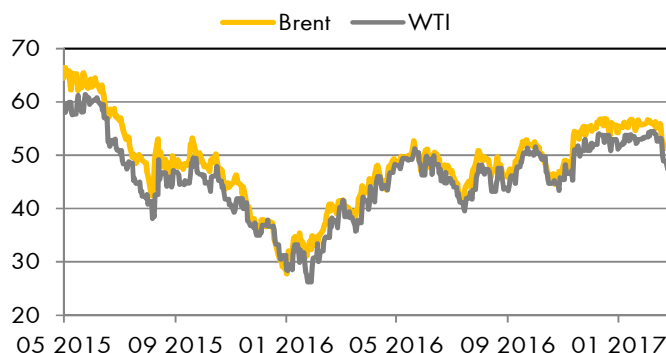
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,02	27,02	0,00	0,00
USA	USD	25,003	25,07	24,97	-0,02	3,76
V. Británie	GBP	31,122	31,25	31,06	-0,07	-0,45
Švýcarsko	CHF	25,220	25,23	25,12	0,33	1,62
Turecko	TRY	6,901	6,88	6,93	-0,45	-15,57
Polsko	PLN	6,311	6,32	6,30	-0,44	0,08
Maďarsko	100HUF	8,739	8,76	8,70	-0,29	-1,20
Chorvatsko	HRK	3,647	3,64	3,66	-0,03	1,22
Rumunsko	RON	5,927	5,93	5,91	0,14	-2,44
Rusko	100RUB	43,139	43,46	43,00	-1,32	13,72
Ukrajina	UAH	0,929	0,93	0,93	-0,23	0,00
	EUR/USD	1,080	1,08	1,08	-0,12	-3,81
	JPY/USD	111,120	111,79	110,98	-0,53	10,04

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,05	0,09	0,14	0,22	0,30	0,38
6M změna	-1,25pb	-1,09pb	-0,85pb	-0,67pb	-0,54pb	-0,43pb
PL	1,62	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,00pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,34	0,50	0,74
USD	0,93	0,95	0,98	1,16	1,43	1,82

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,08	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,00	25,96	26,21	26,47	25,39

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	50,3	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	46,8	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1247	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed*	1,00	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,31	0,39	0,37	0,40
HU	0,29	0,38	0,53	0,39	0,51
PL	1,76	1,80	1,85	1,87	1,88
EUR	-0,29	-0,24	-0,20	-0,17	-0,14

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. 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.

Zdroj: Thomson Reuters

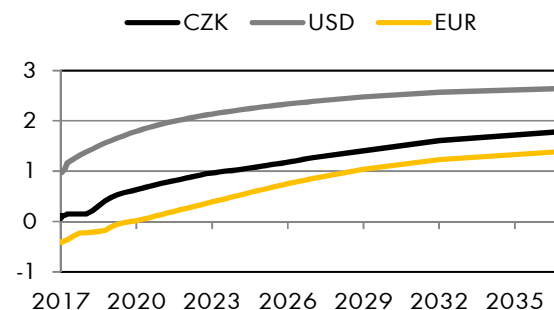
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-5,34	-0,44	0,17	0,58	0,99
DE	-0,81	-0,75	-0,33	-0,07	0,41

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

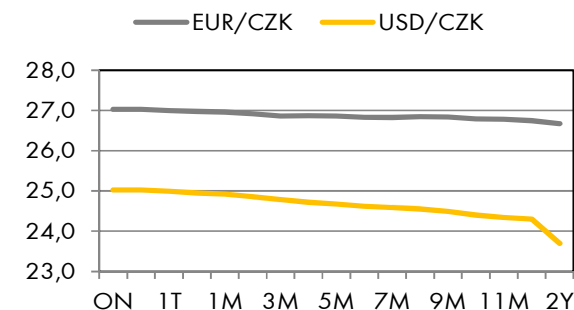
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.3	10:00	CZ	Foreign Debt	Q4	EUR		130.57	126.67
21.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	2.1	+2.3	1.8
21.3	10:30	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.5	+0.7	-0.5
22.3	15:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Feb	Percent	-2.0		3.3
23.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	10.0		10.0
23.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	3.1		2.6
23.3	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	0.4		-0.2
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	54.6		54.4
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	56.5		56.8
24.3	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	55.3		55.5

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.