

Aktiové trhy zahájily týden poklesem, když si investoři pravděpodobně vybírali zisky na silné resistance úrovni. Euro mírně posílilo z EUR/USD 1,370 na EUR/USD 1,372.

Český průmysl na rozdíl od německého přidává na tempu. V únoru se průmyslová produkce zvedla o 1,7 % oproti lednu (po sezónním očištění) a o 6,7 % meziročně. V lednu činil meziroční přírůstek po revizi 5,7%. Jen pro srovnání: v Německu naopak průmysl podle dnes zveřejněných dat v únoru zpomalil na 0,4 % m/m a 4,7 % meziročně. Výsledek českého průmyslu je velmi blízko našemu odhadu (6,4% r/r) a mírně nad odhadem trhu. Optimistická očekávání více než 7%ního růstu naplněna nebyla. Tahounem výroby jsou jak jinak než autodíly a osobní auta. Předstihové ukazatele i dynamika nových zakázek českého průmyslu naznačují, že v následujících měsících bychom měli počítat s postupným zpomalením tempa růstu. Jedná se o statistický jev - vliv vyšší srovnávací základny. Průmysl nadále podporuje oživení české ekonomiky. Za celý rok 2014 čekáme růst průmyslové o 4,8 %. Únor ve statistikách **českého zahraničního obchodu** přinesl změnu: vývoz tentokrát zaostal za růstem dovozu a přebytky v zahraničním obchodě se snížily. V národním pojetí (zohledňující změnu vlastnictví) se v únoru přebytek snížil z lednových 14,11 miliard korun na 13,6 miliard. Trh naopak očekával zvýšení přebytku na 20,5 miliard. V přeshraničním pojetí přebytek klesl ze 43,7 na 34 miliard. Tržní odhad byl 40,20 miliardy. V obou případech růst vývozu zaostal za růstem dovozu. V letošním roce počítáme o něco málo vyšším přebytkem než loni tj. +119 miliard v národním pojetí a +363 miliard v přeshraniční statistice.

V **Maďarsku** podle očekávání vyhrála vládnoucí strana Fidesz. Výsledek maďarských parlamentních voleb znamená pokračování dosavadní neortodoxní hospodářské politiky. RBI čeká jen omezený dopad na trh.

Tento týden by měl být po minulém týdnu, který byl nabitý důležitými událostmi (ECB, report z amerického trhu práce ISM index), spíše klidnější. I tak nás ale čekají zajímavé události - středeční záznam z minulého zasedání FEDu, kde budou trhy zájmat zejména detaily očekávaného zvýšení sazeb, a páteční Michiganský index spotřebitelské důvěry. Z českých dat bude zajímavá zejména spotřebitelská inflace ve středu vzhledem k tomu, že inflační výhled může ovlivnit načasování konce devizových intervencí.

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	-0,74	-1,53	-1,01	-1,69	-0,96	-4,28
6M změna	5,11	12,10	10,09	5,49	10,87	-19,16

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,42	0,44	0,63	0,49	0,98
HU	2,77	2,94	3,17	2,85	3,02	
PL	2,74	2,75	2,83	2,78	2,83	
EUR	0,31	0,30	0,30	0,43	0,41	0,67

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. Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

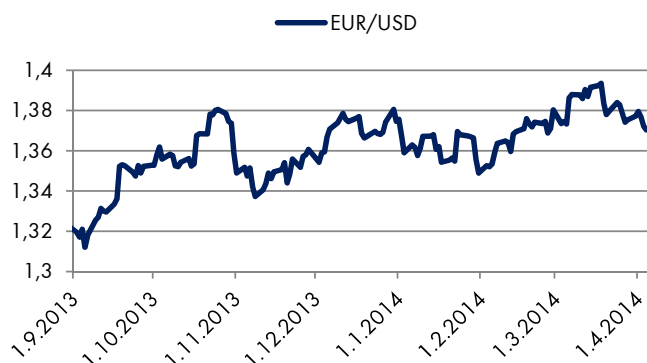
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s ním souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto 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/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,445	27,45	27,40	0,05	7,19
USA	USD	19,999	20,02	19,95	-0,13	5,55
V. Británie	GBP	33,182	33,18	33,08	0,01	9,67
Švýcarsko	CHF	22,490	22,49	22,37	0,31	8,14
Turecko	TRY	9,433	9,41	9,51	0,68	-1,07
Polsko	PLN	6,574	6,59	6,55	-0,18	7,79
Maďarsko	100HUF	8,936	8,97	8,91	-0,15	3,38
Chorvatsko	HRK	3,596	3,59	3,61	0,11	6,93
Rumunsko	RON	6,146	6,15	6,12	-0,16	7,13
Rusko	100RUB	55,994	56,74	55,81	-1,06	-4,39
Ukrajina	UAH	1,708	1,72	1,81	-1,33	-26,18
	EUR/USD	1,372	1,37	1,37	0,15	1,48
	JPY/USD	103,210	103,41	102,97	-0,07	6,04

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 uzávěrky 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	2,60	2,60	2,66	2,75	2,84
6M změna	-0,71pb	-1,00pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,80pb	-0,65pb
PL	2,59	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,00pb	0,05pb	0,02pb	0,04pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,21	0,22	0,25	0,33	0,43	0,60
6M změna	0,13pb	0,12pb	0,12pb	0,10pb	0,09pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

	UK	USD
UK	0,46	0,46
USD	0,09	0,12

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Prabid. 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	0,38	0,71	1,11	1,42	1,81	2,23
HU	3,07	3,53	4,06	4,49	4,91	5,05
PL	2,78	3,20	3,53	3,74	3,95	4,06
EUR	0,43	0,61	0,94	1,31	1,77	2,23

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). Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)