

Evropské parlamentní volby: ačkoliv euroskeptické a extrémně pravicové strany posílily svou pozici, střední pravice a levice si udržely většinu. Výrazná změna v orientaci Evropského parlamentu se nečeká. Voliči dali hlasy najevo, že nejsou zcela přesvědčeni o potřebě další hlubší integrace. Úvahy o fiskální unii se přece jen vzdalují. Na fiskální unii jsou dost rozporuplné názory. Faktem ale zůstává, že EMU není tzv. optimální měnovou zónou a pokud by se k ní měla alespoň na dohled přiblížit, bez větší fiskální koordinace to opravdu nepůjde.

Prezidentské volby na Ukrajině. Tyto volby byly sledovány s velkým napětím. Nakonec se nenaplnily obavy a silná podpora "čokoládového" miliardáře Petrovi Poroshenkovi trhy uklidnila. Akciové trhy na Ukrajině i v Rusku si připsaly viditelné kladné body. Cena ropy mírně klesla. Výnosy ruského státního dluhu v USD vesměs mírně klesly, snížila se i trochu riziková prémie. Rubl mírně posílil vůči USD. Ačkoliv reakce trhu je pozitivní, je potřeba upozornit, že politické riziko zůstává velké. Ukrajinu čekají ještě volby do poslanecké sněmovny a velké starosti dělá donbaská oblast. Riziko další politické eskalace se snížilo, ale s politickým rizikem na Ukrajině budeme muset žít ještě několik týdnů až měsíců. Rychlé řešení není nadohled.

V těchto dnech probíhá **fórum Evropské centrální banky v Portugalské Sintře**, odkud mohou zaznít indikace pro další kroky ECB. Dnes již vystoupil guvernér M. Draghi a opět potvrdil, že ECB pečlivě sleduje a analyzuje vývoj inflace a inflačních očekávání. Konkrétnější, co se týká možných proinflačních opatření, nebyl. Vystoupit má i zítra, uvidíme, zda-li něco naznačí... :-). V tuto chvíli naši kolegové v RBI očekávají snížení hlavní úrokové sazby ECB z 0,25 % na 0,1 % a snížení depozitní sazby z 0,0 % do mírného záporu. Tyto kroky by měly především zamezit opětovnému posílení eura, ale ECB by mohla přistoupit i k některé formě dodávek likvidity. S kvantitativním uvolňováním RBI nepočítá. Průzkum Bloombergu mezi ekonomy naznačuje, že zatímco 90% z nich věří ve snížení repo sazby a depozitní sazby pod nulu, jen 8% očekává opatření ve smyslu kvantitativního uvolnění a la Fed (nákup aktiv).

Helena Horská, 234 401 413, research@rb.cz, 15:00

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,65	0,99	0,80	0,97	0,38	0,97
6M změna	-2,15	5,49	4,74	-5,48	3,16	-4,62

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,36	0,37	0,45	0,45	0,98
HU	2,48	2,57	2,68	2,53	2,60	
PL	2,65	2,65	2,65	2,67	2,66	
EUR	0,23	0,22	0,21	0,33	0,32	0,54

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.

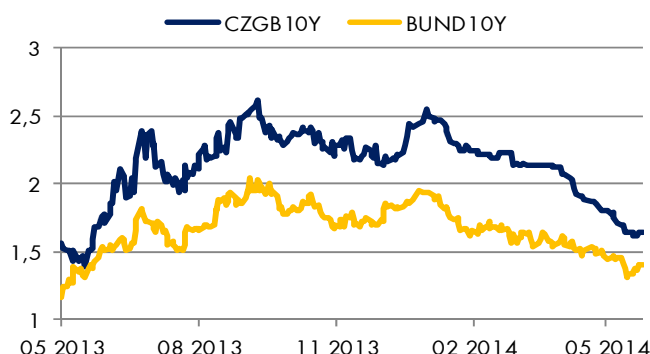
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,425	27,43	27,37	-0,05	0,31
USA	USD	20,112	20,13	20,06	-0,09	0,02
V. Británie	GBP	33,867	33,88	33,79	-0,12	3,33
Švýcarsko	CHF	22,463	22,48	22,40	-0,05	1,11
Turecko	TRY	9,635	9,62	9,70	-0,06	-3,04
Polsko	PLN	6,600	6,60	6,57	0,14	1,48
Maďarsko	100HUF	9,058	9,07	9,02	0,19	-0,90
Chorvatsko	HRK	3,614	3,61	3,62	0,08	1,03
Rumunsko	RON	6,222	6,22	6,19	0,00	0,97
Rusko	100RUB	58,825	59,18	58,65	-0,27	-3,36
Ukrajina	UAH	1,687	1,69	1,71	-0,24	-31,15
	EUR/USD	1,364	1,36	1,36	0,04	0,44
	JPY/USD	101,850	102,04	101,84	-0,11	-0,29

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	0,27	0,36	0,43	0,53
6M změna	0,00pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,08pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,64	2,43	2,50	2,55	2,59	2,69
6M změna	-1,02pb	-0,77pb	-0,70pb	-0,62pb	-0,56pb	-0,40pb
PL	2,60	2,60	2,62	2,72	2,74	2,80
6M změna	0,03pb	0,03pb	0,02pb	0,07pb	0,04pb	0,05pb
EUR	0,40	0,28	0,26	0,32	0,40	0,58
6M změna	0,27pb	0,14pb	0,11pb	0,09pb	0,08pb	0,08pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,48	0,49	0,50	0,61	0,79	1,10
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,32	0,54

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	0,38	0,61	0,90	1,16	1,56	1,96
HU	2,65	3,05	3,51	3,94	4,36	4,49
PL	2,69	2,95	3,23	3,44	3,62	3,80
EUR	0,38	0,48	0,80	1,15	1,61	2,07

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 ideje, a jakékoli 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 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 ním souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomickým 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/>.