

Euro/dolar si dnes ráno vyhlédl novou hranici k zkolání, **EUR/USD 1,06 a úspěšně ji pokořil.**

Růst **průměrné reálné mzdy v ČR ve 4Q 2014 zrychlil meziroční tempo na 1,8 %** z předchozího tempa 1,2 %. Náš odhad počítal s růstem o 2,1 % a trh s 2,4 %. Nominální mzdy vzrostly o 2,3 %. Průměrná mzda meziročně vzrostla o 609 Kč na 27 200 Kč. Vzhledem k příznivému vývoji české ekonomiky počítáme pro rok 2015 s mírným zrychlením růstu mezd na 2,8 % nominálně. Celková zaměstnanost v 4Q 2014 dosáhla nejvyšší úrovně od vzniku České republiky - rekordních 69,8 %.

Vice-guvernér ČNB, V. Tomšík, včera připomněl, že čím blíže se koruna nachází EUR/CZK 27,0, tím více se zvyšuje šance na reakci ČNB. **ČNB je tedy odhodlána ještě dlouhou dobu korunu pod EUR/CZK 27,0 nepustit.** Naše prognóza na červen EUR/CZK 27,80 se nemění. Česká koruna dnes mírně oslabovala k EUR/CZK 27,3.

V důsledku spuštění programu kvantitativního uvolňování ECB **výnosy evropských dluhopisů i dnes nadále klesají** a lámou historické hranice (viz. Tabulka, zdroj: Bloomberg). Euro tento měsíc oslabilo o téměř 5% a je nyní nejslabší za posledních 12 let. Průmyslová produkce v Spojeném království v lednu meziměsíčně klesla o 0,1 % (čekalo se +0,2 %) a meziročně rostla o 1,3 % (z prosincových 0,5 %). V Americe se počet MBA žádostí o hypotéky v prvním březnovém týdnu snížil o 1,3 % oproti +0,1 % z předchozího týdne.

Ropa Brent se svým včerejším poklesem dostala k 56 USD/barel a dnes se drží u této hranice. WTI-Brent spread se tak viditelně srovnává na cca 8 dolarů.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 14:30

Výnosy evropských dluhopisů		
	březen 11, 2015 (14:00)	únor 11, 2015
Stát	% výnos	% výnos
Německo 5letý	-0,114	-0,057
Německo 10letý	0,223	0,354
Itálie 10letý	1,182	1,695
Francie 10letý	0,503	0,682
Španělsko 10letý	1,216	1,648

Zdroj: Bloomberg

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,43	1,77	1,70	0,31	-1,85	1,30
6M změna	1,87	21,28	12,15	17,40	3,98	-29,42

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,28	0,28	0,38	0,36	0,98
HU	1,87	1,89	1,96	1,89	1,91	
PL	1,66	1,65	1,67	1,68	1,64	
EUR	0,02	0,01	0,01	0,08	0,08	0,21

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 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 dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užitek způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jím být rozšiřován. Dokument nesmí být distribuován 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 poctivé 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 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,290	27,32	27,22	0,02	-1,12
USA	USD	25,800	25,85	25,44	1,59	20,88
V. Británie	GBP	38,788	38,90	38,36	1,37	11,96
Švýcarsko	CHF	25,611	25,66	25,45	0,49	12,18
Turecko	TRY	9,845	9,65	9,88	2,34	1,64
Polsko	PLN	6,597	6,60	6,54	0,05	0,33
Maďarsko	100HUF	8,972	8,97	8,83	1,21	2,36
Chorvatsko	HRK	3,576	3,57	3,60	-0,20	-1,22
Rumunsko	RON	6,142	6,14	6,12	0,10	-1,54
Rusko	100RUB	41,537	41,76	40,41	0,54	-26,25
Ukrajina	UAH	1,172	1,19	1,22	-3,51	-28,53
	EUR/USD	1,058	1,07	1,06	-1,07	-18,37
	JPY/USD	121,380	121,62	120,85	0,21	13,10

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	0,16	0,17	0,24	0,33	0,40	0,50
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,14
HU	1,50	2,09	2,10	2,07	2,06	2,03
6M změna	0,22pb	0,05pb	0,00pb	-0,04pb	-0,10pb	-0,22pb
PL	1,62	1,61	1,64	1,65	1,66	1,68
6M změna	-1,01pb	-0,96pb	-0,90pb	-0,83pb	-0,82pb	-0,78pb
EUR	-0,06	-0,04	-0,01	0,03	0,10	0,22
6M změna	-0,05pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,13pb
UK	0,51	0,54	0,70	0,81	0,95	1,12
USD	0,17	0,31	0,39	0,51	0,55	1,03

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,32	0,46	0,60	0,72	0,86	1,16
HU	1,97	2,20	2,48	2,76	3,10	3,23
PL	1,65	1,88	2,09	2,23	2,37	2,55
EUR	0,11	0,13	0,27	0,41	0,63	0,88

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)