

Trhy dnes ještě vstřebávaly včerejší vyjádření člena výkonní rady ECB B. Coeureho o tom, že ECB plánuje zvýšit objem nákupů vládních dluhopisů zemí eurozóny v květnu a červnu a to kvůli očekávané nižší likviditě na trzích v létě. Coeure zdůraznil, že **nedávný pokles v cenách evropských dluhopisů není tak problematický, jako rychlost, kterou k tomuto poklesu došlo.**

Připomeňme, že výnosy německých vládních dluhopisů od začátku května dramaticky vzrostly (viz. Tabulka). Výnos 10letého německého vládního dluhopisu po slovech Coeureho včera klesl k 0,55 % z pondělních 0,65 % p.a.

Stoxx Europe 600 index vyskočil včera o zhruba 3 % k 405 bodům, německý DAX index vzrostl o přibližně 3,5 % k 11 880b. Dnes se oba indexy drží víceméně u těchto hodnot.

Euro po včerejší ztrátě kolem 1,5 % dnes ráno dál ztrácelo ze své hodnoty vůči dolaru. Odpoledne se drží u **EUR/USD 1,11**.

**Dolar dnes bude citlivý na zveřejnění záznamu z dubnového zasedání Fedu.** I když Fed na začátku roku naznačil možné první zvýšení úrokových sazeb někdy v polovině tohoto roku, trhy od této myšlenky již téměř úplně upustily a čekají první zvýšení nejdříve na podzim. (RBI očekává zvýšení ve dvou krocích – v září a prosinci.) Ve zveřejněném záznamu se trhy nejspíš zaměří i na názory Fedu ohledně amerického trhu práce. Ten totiž v březnu vykázal několik slabších dat, než se čekalo. Fed by tedy mohl naznačit, jestli tyto slabší data považuje za řadu z výjimek (jak uvedla RBI) nebo jestli čeká další pokles.

Česká koruna dnes posílila pod hodnotu **EUR/CZK 27,3**, kterou naposledy dosáhla na začátku května.

**Průmyslová produkce v Polsku zpomalila víc, než analytici čekali** – růst „jenom“ 2,3 % r/r v dubnu oproti 8,8 % r/r v březnu. RBI čekala 5,8 % r/r, konsenzus trhu byl o 3 desetinky nižší. Tržby polských maloobchodníků se v dubnu taky snížily víc, než trh čekal (-2,1 %m/m a -1,5 % r/r oproti očekávání 0,3 % m/m a 1,0 % r/r). Polský zlotý se odpoledne drží kolem EUR/PLN 4,06.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 14:25

| Výnos německých dluhopisů (%) |          |           |
|-------------------------------|----------|-----------|
|                               | 1.4.2015 | 20.5.2015 |
| 5letý                         | -0,11    | 0,05      |
| 10letý                        | 0,16     | 0,58      |
| 30letý                        | 0,6      | 1,2       |

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

|          | PX    | DAX   | DJ EUR | Nikkei | DJ   | RTS   |
|----------|-------|-------|--------|--------|------|-------|
| 1D změna | -0,32 | -0,24 | -0,12  | 0,85   | 0,07 | -2,32 |
| 6M změna | 4,87  | 21,49 | 14,77  | 16,36  | 2,82 | -2,43 |

**Sazby FRA**, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,34 | 0,28 | 0,35 | 0,37 | 0,35 | 0,98  |
| HU  | 1,57 | 1,59 | 1,65 | 1,55 | 1,57 |       |
| PL  | 1,73 | 1,73 | 1,72 | 1,79 | 1,77 |       |
| EUR | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,08 | 0,08 | 0,25  |

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 uzávěrky 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     | 27,330  | 27,39  | 27,28  | -0,09 | -1,18  |
| USA         | USD     | 24,577  | 24,74  | 24,52  | 0,43  | 10,39  |
| V. Británie | GBP     | 38,180  | 38,27  | 38,05  | 0,74  | 9,36   |
| Švýcarsko   | CHF     | 26,200  | 26,32  | 26,14  | -0,21 | 13,94  |
| Turecko     | TRY     | 9,476   | 9,43   | 9,53   | 0,06  | -5,44  |
| Polsko      | PLN     | 6,722   | 6,76   | 6,71   | -0,52 | 2,20   |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,917   | 8,95   | 8,88   | -0,57 | -1,82  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,628   | 3,63   | 3,65   | -0,08 | 0,64   |
| Rumunsko    | RON     | 6,147   | 6,16   | 6,13   | -0,05 | -1,30  |
| Rusko       | 100RUB  | 49,247  | 49,84  | 48,95  | -0,62 | 0,65   |
| Ukrajina    | UAH     | 1,184   | 1,18   | 1,20   | 0,67  | -20,01 |
|             | EUR/USD | 1,112   | 1,12   | 1,11   | -0,25 | -10,24 |
|             | JPY/USD | 120,870 | 121,09 | 120,56 | 0,15  | 2,61   |

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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,15    | 0,16    | 0,22    | 0,31    | 0,39    | 0,48    |
| 6M změna   | 0,00pb  | 0,00pb  | -0,04pb | -0,03pb | -0,02pb | -0,03pb |
| PRIBID     | 0,01    | 0,02    | 0,03    | 0,03    | 0,05    | 0,11    |
| <b>HU</b>  | 1,79    | 1,80    | 1,78    | 1,69    | 1,69    | 1,70    |
| 6M změna   | -0,14pb | -0,30pb | -0,32pb | -0,41pb | -0,46pb | -0,49pb |
| <b>PL</b>  | 1,57    | 1,61    | 1,64    | 1,68    | 1,74    | 1,78    |
| 6M změna   | -0,54pb | -0,47pb | -0,44pb | -0,38pb | -0,31pb | -0,25pb |
| <b>EUR</b> | -0,11   | -0,12   | -0,05   | -0,01   | 0,06    | 0,16    |
| 6M změna   | -0,10pb | -0,12pb | -0,06pb | -0,09pb | -0,13pb | -0,17pb |
| <b>UK</b>  | 0,48    | 0,49    | 0,51    | 0,57    | 0,71    | 0,99    |
| <b>USD</b> | 0,12    | 0,15    | 0,18    | 0,28    | 0,41    | 0,73    |

**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).

**Úrokové swapy**, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

|            | 1R   | 3R   | 5R   | 7R   | 10R  | 15R  |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,34 | 0,52 | 0,68 | 0,81 | 1,00 | 1,22 |
| <b>HU</b>  | 1,77 | 1,96 | 2,41 | 2,81 | 3,18 | 3,29 |
| <b>PL</b>  | 1,73 | 1,98 | 2,23 | 2,42 | 2,59 | 2,74 |
| <b>EUR</b> | 0,07 | 0,18 | 0,40 | 0,62 | 0,91 | 1,18 |

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 uzávěrky 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 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 třetím osobám. 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 cenných 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, 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 nemají 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker\\_01.pdf](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.