

Koruna dnes mírně oslabila na EUR/CZK 27,45 z ranní otevírací hodnoty EUR/CZK 27,42. Euro oslabilo na EUR/USD 1,383. Na konci minulého týdne se obchodovalo okolo EUR/USD 1,389. Akciové trhy se dnes obchodovaly okolo pátečních zavrácacích hodnot.

Oči finančních trhů se tento týden budou upínat na **východ Ukrajiny**, kde ukrajinská vláda plánuje vojensky zasáhnout proti proruským separatistům. RBI neočekává opakování anexe části ukrajinského území jako v případě Krymu. Rusko se snaží podle RBI „pouze“ destabilizovat Ukrajinu před plánovanými květnovými prezidentskými volbami. Podle RBI není Evropa v krátkém horizontu připravena uvalit rozsáhlé sankce na Rusko, ale nová vlna selektivních sankcí může být schválena tento nebo příští týden. Tvrdší sankce by mohly přijít, pokud by se situace v horizontu 1 až 2 měsíců neuklidnila. Rozsáhlé ekonomické sankce by ale poškodily i ekonomiku eurozóny. Vzhledem k událostem na Ukrajině je možné tento týden očekávat vysokou volatilitu na finančních trzích.

Maloobchodní tržby ve Spojených státech vzrostly v březnu o 1,1 % meziměsíčně, což bylo blízko odhadu RBI +1,0 % m/m. Trh odhadoval růst o 0,9 % m/m. Tržby po očištění o volatilní prodeje aut vzrostly o 0,7 % m/m. Čekalo se jen +0,5 % m/m. To ukazuje, že spotřebitelský sentiment zůstává robustní. Prosincový a lednový pokles způsobený mrazivým počasím je minulostí.

Průmyslová výroba v eurozóně vzrostla v únoru o 1,7 % meziročně (čekalo se 1,5 %), v porovnání s lednem pak o 0,2 %. Průmyslová výroba tedy pozvolna pokračuje v ožívání, když v lednu činil meziroční nárůst 1,6 %. Na dně hospodářského cyklu v listopadu 2012 činil meziroční pokles -4,1 % r/r.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:50

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,37	0,11	0,34	-0,36	-0,89	-1,96
6M změna	1,49	5,42	3,70	-3,85	4,25	-21,31

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,50	0,63	0,46	0,98
HU	2,82	2,97	3,13	2,89	3,05	
PL	2,74	2,76	2,84	2,76	2,79	
EUR	0,29	0,28	0,29	0,41	0,40	0,66

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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

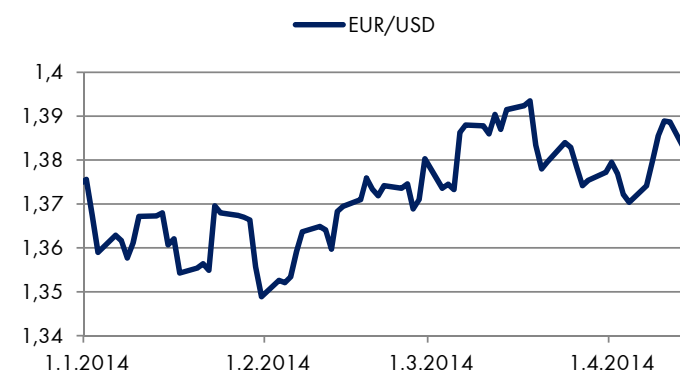
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem 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	27,465	27,47	27,42	0,05	6,95
USA	USD	19,861	19,85	19,78	0,36	4,90
V. Británie	GBP	33,189	33,18	33,02	0,24	9,33
Švýcarsko	CHF	22,596	22,61	22,48	0,09	8,60
Turecko	TRY	9,338	9,32	9,40	0,21	-2,06
Polsko	PLN	6,566	6,56	6,53	0,06	6,78
Maďarsko	100HUF	8,933	8,97	8,90	-0,10	2,93
Chorvatsko	HRK	3,603	3,59	3,62	0,03	6,95
Rumunsko	RON	6,147	6,16	6,13	0,00	6,53
Rusko	100RUB	55,442	55,55	54,95	0,19	-5,63
Ukrajina	UAH	1,512	1,53	1,58	-4,06	-34,83
	EUR/USD	1,381	1,39	1,38	-0,53	2,04
	JPY/USD	101,950	101,71	101,39	0,35	3,23

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	0,44	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	1,92	2,59	2,60	2,66	2,75	2,85
6M změna	-0,89pb	-1,01pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,80pb	-0,63pb
PL	2,59	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,00pb	0,04pb	0,02pb	0,05pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,21	0,22	0,25	0,33	0,43	0,60
6M změna	0,13pb	0,13pb	0,13pb	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 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	0,37	0,67	1,05	1,34	1,74	2,16
HU	3,07	3,56	4,09	4,51	4,93	5,06
PL	2,79	3,21	3,54	3,74	3,94	4,06
EUR	0,42	0,59	0,95	1,31	1,76	2,21

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)