

Tento týden bude nabitý novými daty. Dnes bude zveřejněn **americký ISM výrobní index** za únor. Ten bude stále negativně ovlivněn špatným počasím, ale i tak se má za to, že předchodí pokles ISM index byl příliš hluboký (hloubka poklesu neodpovídala fundamentům) a čeká se jeho korekce vzhůru. Ostře sledovaná budou samozřejmě **data z amerického trhu práce** za únor a i zde se po předchozích slabých datech čeká lepší výsledek - 150 tis. nových pracovních míst po předchozích 113 tis. RBI čeká vytvoření 160 tis. nových pracovních míst.

V Evropě největší pozornost získá **zasedání ECB**. Trh je naladěný na další měnově politické uvolnění (malé snížení hlavní sazby či snížení požadavků na minimální rezervy) vzhledem k setrvalé nízké inflaci v eurozóně a vzhledem k výrokům M. Draghiho z minulého týdne, který označil setrvalou nízkou inflaci jako riziko samo o sobě. RBI v hlavním scénáři očekává, že ECB bude nyní vyčkávat. Předstihové indikátory ukazují na pokračování oživení a poslední data o inflaci ukázala stagnaci namísto očekávaného poklesu. I tak ale nějaké mírné uvolnění měnové politiky nelze rozhodně vyloučit.

Velmi důležitou událostí globálního významu bude **celonárodní výroční sjezd Číny**. To může dost napovědět o budoucím směřování Číny. Mimo jiné bude oznámen cíl pro HDP. Růst minulý rok byl 7,5%. Výrazně slabší očekávání by bylo trhem hodnoceno negativně. Ostatně dnes zveřejněný PMI index za únor potvrdil další zpomalování čínského průmyslu.

Ve čtvrtek bude zveřejněn **druhý odhad českého HDP za 4. čtvrtletí**. Vzhledem k neočekávanému rychlému růstu lze intuitivně čekat revizi spíše směrem dolu (podobně neintuitivně slabý výsledek za 3. čtvrtletí -0,5 % č/č byl postupně revidován až na +0,2 % č/č), ale možná je revize oběma směry.

Český index nákupních manažerů (PMI) v únoru dále vzrostl na 56,5 b. z 55,9 b. v lednu. My jsme čekali pokles na 55,5 b. vzhledem k tomu, že PMI indexy v eurozóně poklesly. Za růstem indexu je zejména prudký růst zahraničních zakázek, který je druhý nejrychlejší v historii indexu (od června 2001). Zde vidíme vliv devizové intervence ČNB, která cenově zvýhodnila české výrobce, kteří si nyní na nedostatek zahraničních objednávek stěžovat nemohou. Intervence ČNB na druhou stranu zdražila dovozy. Růst cen dovozů oslabuje jen pozvolna. Trochu zklamáním je vývoj zaměstnanosti, ta roste jen pomalu - pomaleji než v lednu a než ve 4. čtvrtletí minulého roku.

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

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-2,18	-2,82	-2,47	-1,27	0,30	-12,20
6M změna	5,93	14,92	11,35	4,26	9,32	-14,32

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

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](#)

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 s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti 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	27,350	27,36	27,30	0,04	6,09
USA	USD	19,866	19,88	19,78	0,38	1,50
V. Británie	GBP	33,235	33,24	33,05	0,44	8,77
Švýcarsko	CHF	22,553	22,58	22,48	0,25	7,99
Turecko	TRY	8,950	8,90	9,03	-0,03	-6,15
Polsko	PLN	6,523	6,55	6,50	-0,56	7,94
Maďarsko	100HUF	8,748	8,79	8,71	-0,64	2,24
Chorvatsko	HRK	3,574	3,57	3,59	-0,03	5,06
Rumunsko	RON	6,056	6,08	6,03	-0,28	4,70
Rusko	100RUB	54,602	54,99	53,98	-0,27	-6,80
Ukrajina	UAH	1,956	1,98	2,07	-4,30	-18,33
	EUR/USD	1,378	1,38	1,38	-0,19	4,31
	JPY/USD	101,300	101,65	101,17	-0,49	1,55

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	0,15	0,17	0,28	0,37	0,46	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,18
HU	1,98	2,70	2,70	2,75	2,86	2,89
6M změna	-1,53pb	-1,10pb	-1,10pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,82pb
PL	2,59	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	0,07pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,18	0,18	0,22	0,29	0,38	0,55
6M změna	0,19pb	0,09pb	0,09pb	0,06pb	0,04pb	0,01pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,50	0,50	0,50	0,57	0,70	0,95
USD	0,09	0,12	0,16	0,24	0,33	0,55

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	0,39	0,75	1,12	1,45	1,85	2,27
HU	3,36	4,02	4,58	5,05	5,53	5,66
PL	2,81	3,32	3,71	3,95	4,16	4,29
EUR	0,41	0,61	1,00	1,37	1,82	2,28

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](#)