

Koruna dnes oslabila až na EUR/CZK 27,54 z EUR/CZK 27,46. Euro dnes naopak posílilo na EUR/USD 1,386 z EUR/USD 1,382. Impulsem bylo **včerejší vystoupení guvernéry FEDu J. Yellen**, která se vyslovila pro „pokračující podporu“ ekonomiky vzhledem k nízké inflaci a ekonomice pod potenciálem. Evropské akciové trhy dnes spíše rostly.

Dnes se bude konat **vícestanná schůzka ve švýcarské Ženevě, kde by se měl řešit konflikt na Ukrajině**. Na této schůzce spolu budou poprvé jednat zástupci Ruska a Ukrajiny. USA již pohrozily dalšími sankcemi vůči Rusku, pokud tato schůzka nepovede k deeskalaci konfliktu. Ruský prezident Putin dnes poprvé přiznal, že ruská vojska „podporovala“ krymskou domobranu při anexi Krymu. Vsouvislosti s vyhrčenou situací na Ukrajině a neopadajícím tlaku na ukrajinskou hřivnu (UAH) dala její prognózu RBI pod revizi. Vývoj na Ukrajině a možnost zostření sankcí je rizikem pro ekonomiku eurozóny a potačmo Česka.

Vláda ČR rozhodla snížit DPH u některých položek (léky, knihy, dětské pleny a dětská výživa) **z 15 % na 10 %** od 1.1.2015. Toto rozhodnutí by mělo mít minimální dopad do inflace (odhadujeme cca -0,1 procentního bodu), což vzhledem k nejistotě predikce inflace je zanedbatelná změna. Rovněž dopad do státního rozpočtu by měl být omezený (odhadují tak -3 mld. Kč).

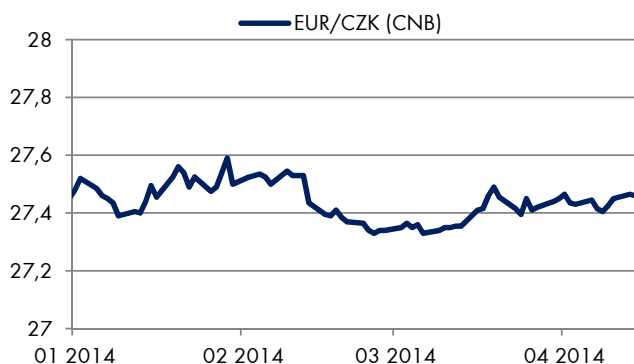
Vzhledem k nečekanému poklesu New Yorkského FED indexu, který byl zveřejněn v úterý, bude dnes o to větší pozorností sledován **Filadelfský FED index**. Čeká se mírný nárůst na 9,5 b. z 9,0 b.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:59

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,500</u>	27,48	27,41	0,13	6,67
USA	USD	<u>19,850</u>	19,91	19,83	0,02	5,36
V. Británie	GBP	<u>33,366</u>	33,29	33,12	0,06	9,37
Švýcarsko	CHF	<u>22,590</u>	22,60	22,53	0,10	8,16
Turecko	TRY	<u>9,318</u>	9,34	9,43	0,38	-2,79
Polsko	PLN	<u>6,558</u>	6,57	6,53	0,18	6,36
Maďarsko	100HUF	<u>8,936</u>	8,94	8,90	0,33	2,06
Chorvatsko	HRK	<u>3,607</u>	3,60	3,62	0,17	6,56
Rumunsko	RON	<u>6,161</u>	6,15	6,12	0,31	6,37
Rusko	100RUB	<u>55,263</u>	55,31	55,04	0,32	-6,54
Ukrajina	UAH	<u>1,781</u>	1,59	1,69	0,22	-22,72
	EUR/USD	<u>1,385</u>	1,38	1,38	0,24	1,19
	JPY/USD	<u>102,170</u>	101,99	101,66	-0,05	4,58

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	<u>0,15</u>	<u>0,17</u>	<u>0,27</u>	<u>0,37</u>	<u>0,44</u>	<u>0,55</u>
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,17pb
PRIBID	<u>0,01</u>	<u>0,02</u>	<u>0,03</u>	<u>0,04</u>	<u>0,08</u>	<u>0,18</u>
HU	<u>1,93</u>	<u>2,60</u>	<u>2,60</u>	<u>2,66</u>	<u>2,75</u>	<u>2,85</u>
6M změna	-0,90pb	-0,99pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,80pb	-0,62pb
PL	<u>2,59</u>	<u>2,60</u>	<u>2,62</u>	<u>2,72</u>	<u>2,74</u>	<u>2,79</u>
6M změna	0,01pb	0,05pb	0,03pb	0,05pb	0,04pb	0,04pb
EUR	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>	<u>0,33</u>	<u>0,43</u>	<u>0,60</u>
6M změna	0,12pb	0,13pb	0,12pb	0,10pb	0,09pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,49</u>	<u>0,55</u>	<u>0,83</u>	<u>0,97</u>
USD	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,32</u>	<u>0,55</u>

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	<u>0,40</u>	<u>0,69</u>	<u>1,06</u>	<u>1,35</u>	<u>1,75</u>	<u>2,17</u>
HU	<u>3,07</u>	<u>3,53</u>	<u>4,05</u>	<u>4,47</u>	<u>4,89</u>	<u>5,02</u>
PL	<u>2,79</u>	<u>3,25</u>	<u>3,59</u>	<u>3,79</u>	<u>3,99</u>	<u>4,15</u>
EUR	<u>0,43</u>	<u>0,60</u>	<u>0,94</u>	<u>1,29</u>	<u>1,74</u>	<u>2,18</u>

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.

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

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

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](#)

[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 dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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/>.