

Indexy nákupních manažerů v eurozóně vykázaly nejednoznačný obrázek. Indexy v průmyslu poklesly, zatímco se čekala spíše stagnace, na druhou stranu např. německý index ve službách se zvedl, takže celkový PMI index v Německu mírně vzrostl. Celkový PMI v eurozóně naopak mírně klesl. Špatně je na tom Francie, jejíž PMI indexy klesly ještě hlouběji do pásma kontrakce. PMI v průmyslu, který má lepší předhledčí schopnost než PMI ve službách, v eurozóně poklesl o jeden bod na 53,0 b., v Německu pak poklesl na 54,7 b. z 56,5 b. I přes pokles se ale oba indexy nacházejí spolehlivě v pásmu expanze, což značí, že oživení pokračuje. Oživení je však křehké. Index ZEW, který měří sentiment analytiků, podle dat zveřejněných v úterý také poklesl. Obrázek zkompletuje německý index podnikatelské důvěry Ifo (publikovaný příští týden). Vzhledem k výsledku PMI indexů a indexu ZEW lze i u Ifo indexu čekat mírnou korekci směrem dolů. Na výsledky PMI indexů reagovaly akciové trhy poklesem a euro mírně oslabilo z EUR/USD 1,375 na EUR/USD 1,369.

Nepotěšil ani **čínský PMI index**, který poklesl na sedmiměsíční minimum 48,3 b. z lednových 49,5 b. Čekala se stagnace. Pochybnosti o stavu čínské ekonomiky se zvětšují.

Záznam ze zasedání FEDu včera jasně ukázal, že FED chce pokračovat v postupném omezování kvantitativního uvolňování o 10 mld. USD na každém zasedání. Co je zajímavé, že FED diskutuje o jiné formě navázání měnové politiky na ekonomický vývoj. Zjevně chce držet nulové sazby ještě dlouho poté, co nezaměstnanost dosáhne 6,5 %, což byla dříve hranice, kdy FED chtěl zvedat sazby. Tato hranice je tedy zrušena.

Česká vláda zahájí proces přistoupení k fiskálnímu paktu. Jelikož ten bude pro Česko závazný až v době, kdy přijmeme euro, nebude i případné přistoupení znamenat tlak na větší fiskální restriktci.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:00

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,40	-1,26	-0,80	-2,15	-0,56	-0,45
6M změna	6,84	13,32	9,54	5,77	6,86	-2,32

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,41	0,42	0,45	0,57	0,56	0,98
HU	3,19	3,65	3,95	3,28	3,76	
PL	2,74	2,79	2,98	2,81	2,85	
EUR	0,25	0,27	0,28	0,37	0,38	0,65

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.

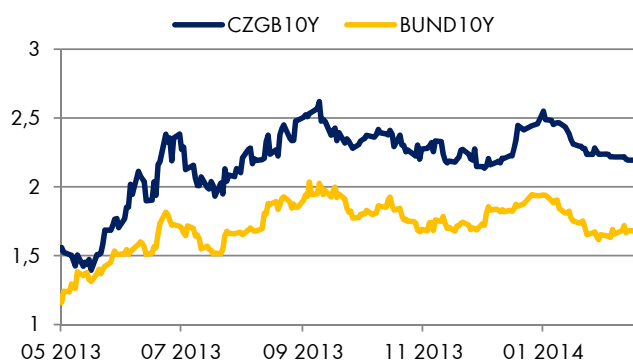
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,385	27,41	27,33	-0,09	6,70
USA	USD	19,980	20,00	19,88	0,19	3,97
V. Británie	GBP	33,318	33,42	33,19	0,27	11,51
Švýcarsko	CHF	22,441	22,43	22,34	-0,00	8,06
Turecko	TRY	9,050	9,13	9,23	-0,65	-6,08
Polsko	PLN	6,551	6,61	6,57	-0,27	8,03
Maďarsko	100HUF	8,733	8,89	8,79	-0,19	1,74
Chorvatsko	HRK	3,571	3,57	3,59	-0,11	5,06
Rumunsko	RON	6,053	6,11	6,07	-0,61	4,78
Rusko	100RUB	55,746	56,76	56,36	-0,04	-4,09
Ukrajina	UAH	2,231	2,25	2,27	-0,56	-5,60
	EUR/USD	1,372	1,37	1,37	-0,12	2,50
	JPY/USD	102,240	102,73	101,78	-0,07	3,54

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	0,15	0,17	0,28	0,37	0,46	0,55
6M změna	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,20pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,19
HU	2,29	2,85	2,85	2,85	2,88	2,90
6M změna	-2,11pb	-1,16pb	-1,15pb	-1,10pb	-1,07pb	-0,95pb
PL	2,55	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb
EUR	0,15	0,19	0,22	0,29	0,39	0,55
6M změna	0,07pb	0,09pb	0,10pb	0,06pb	0,04pb	-0,01pb
UK	0,50	0,50	0,51	0,58	0,70	0,95
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	-0,06pb	0,12pb	0,08pb
USD	0,09	0,12	0,16	0,24	0,33	0,55

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	0,41	0,79	1,18	1,47	1,89	2,32
HU	3,48	4,17	4,71	5,18	5,65	5,75
PL	2,84	3,41	3,80	4,03	4,24	4,37
EUR	0,40	0,61	1,03	1,45	1,91	2,37

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 jakoukoliv škodu nebo úšlý zisk způsobený jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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/>.