

Spotřebitelské ceny v eurozóně vzrostly v únoru podle předběžného odhadu o 0,8 % meziročně. Čekala se přitom decelerace o 0,1 procentního bodu na 0,7 % r/r, obzvláště ve světle toho, že míra inflace v Německu podle včera zveřejněných dat decelerovala na 1,2 % r/r z 1,3 % r/r v lednu. Vývoj inflace pozorně sleduje ECB. Ta slovy svého guvernéra M. Draghiho prohlásila, že je připravena zakročit proti prohlubujícím se deflačním rizikům a že setrvale nízká inflace po delší dobu je riziko samo o sobě. Kdyby za únor inflace v eurozóně dále poklesla, patrně bychom se brzy dočkali snížení hlavní sazby ECB. Takto je možné, že bude ECB dále vyčkávat.

Růst americké ekonomiky ve 4. čtvrtletí byl revidován na 2,4 % (mezičtvrtletní anualizované tempo) z původně uváděných 3,2 %. Čekala se revize na 2,5 %. Slušně rostla spotřeba domácností, která přidala 2,6 % oproti 2,0 % ve třetím čtvrtletí. Naopak zpomalily investice, a to jak celkové, tak investice do fixního kapitálu. Investice do fixního kapitálu vzrostly o 3,8 %, celkové investice pak o 4,5 %. Zpomalení celkových investic je dáno zejména vysokou tvorbou zásob ve druhém čtvrtletí. Tehdy celkové investice vzrostly o 17,2 %. Čistý export přispěl negativně, vládní nákupy klesly o 5,6 %. Celkově i přes zpomalení způsobené zejména pomalejší tvorbou zásob roste americká ekonomika slušným tempem a FED tedy nemá důvod zpomalovat tempo omezování kvantitativního uvolňování, což včera potvrdila i J. Yellen.

Polská ekonomika podle finálních odhadů vzrostla ve 4. čtvrtletí o 2,7 % r/r (potvrzen první odhad). Za ekonomickým růstem z větší části stál pozitivní příspěvek čistého exportu (1,5 procentního bodu), z menší části pak domácí poptávka. Polský zlotý ani výnosy polských dluhopisů na výsledek nereagovaly. Výsledek podporuje scénář RBI, že polská ekonomika bude postupem roku zrychlovat – spotřeba domácností by mohla růst až o 3 %. Rizikem pro ekonomický růst zůstává situace na Ukrajině, což by mohlo snížit Polské vývozy.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:05

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,36	0,06	-0,38	-0,55	0,46	-0,39
6M změna	6,94	18,40	14,75	10,85	9,87	-2,70

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,50	0,47	0,51	0,98
HU	3,09	3,54	3,78	3,22	3,67	
PL	2,74	2,78	2,94	2,80	2,85	
EUR	0,27	0,27	0,29	0,38	0,40	0,66

FRA je dohoda 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](#)

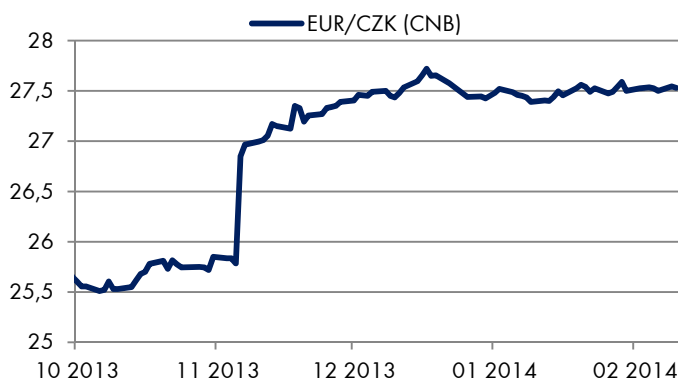
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 ušlý 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	27,340	27,37	27,30	0,00	6,24
USA	USD	19,791	19,96	19,77	-1,14	1,78
V. Británie	GBP	33,088	33,37	33,02	-0,71	9,81
Švýcarsko	CHF	22,497	22,57	22,40	0,07	7,63
Turecko	TRY	8,953	8,94	9,05	-0,63	-6,54
Polsko	PLN	6,560	6,58	6,54	0,24	8,63
Maďarsko	100HUF	8,804	8,82	8,77	0,08	2,87
Chorvatsko	HRK	3,575	3,57	3,59	0,14	5,09
Rumunsko	RON	6,073	6,09	6,05	0,00	4,51
Rusko	100RUB	54,748	55,38	54,62	-1,03	-6,41
Ukrajina	UAH	1,991	1,90	2,21	4,75	-17,07
	EUR/USD	1,380	1,38	1,37	0,69	4,41
	JPY/USD	101,920	102,19	101,53	-0,19	3,84

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	-0,03pb	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,19pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,09	0,19
HU	1,94	2,70	2,70	2,75	2,86	2,88
6M změna	-1,06pb	-1,08pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,89pb	-0,82pb
PL	2,58	2,59	2,61	2,71	2,74	2,78
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	0,16	0,18	0,22	0,29	0,38	0,55
6M změna	0,06pb	0,09pb	0,09pb	0,06pb	0,04pb	0,00pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,57	0,72	0,94
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,06pb	0,14pb	0,07pb
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	0,40	0,76	1,16	1,45	1,86	2,29
HU	3,29	3,94	4,51	4,98	5,48	5,52
PL	2,81	3,30	3,67	3,90	4,12	4,23
EUR	0,40	0,62	1,02	1,40	1,87	2,31

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](#)