

Německo v loňském roce příjemně překvapilo s víc než **pozitivním výsledkem zahraničního obchodu**, který předčil i odhady. Obchodní bilance za rok 2014 činila 19,1 miliard eur, což je historicky nejvyšší hodnota. Tento příznivý výsledek je zásluhou zvýšení jak exportu, tak i importu, což svědčí o současné dobré kondici německé ekonomiky. Exportu pomáhalo především slabší euro, jelikož největší část německého vývozu směřuje mimo země eurozóny. Mimo obchodní bilance i **běžný účet platební bilance Německa dosáhl svého historického maxima**.

Důležitým faktorem vývoje v Evropě v příštích měsících bude především výsledek rokovaní **Summitu EU** (ve čtvrtek) a zasedání ministrů financí členských zemí Eurozóny na probíhajícím G20 summitu v Istanbulu, kde se budou projednávat hlavní podmínky finanční pomoci Řecka. **Řecko je v současné době zadlužené v astronomické výši zhruba 320 mld EUR, což činí asi 175 procent jejich HDP**.

Avšak už teď se podle posledních slov německé kancléřky Angely Merkelové z meetingu G20 ukazují náznaky ochoty Německa přehodnotit možnost kompromisu v podmínkách řecké pomoci. Tento krok však může zvýšit riziko mezi Řeckem a ostatními členy Eurozóny, kteří se vyznačují spíš neochotou ustoupit z původních podmínek pomoci. Řecký ministr financí Y. Varoufakis na summitu uvedl, že **Řecko plánuje implementovat 70% navrhovaných reforem**. Reakce trhu na tuto zprávu se odrazila v nepatrném poklesu výnosu desetiletých řeckých bondů na úroveň 10,2%, což je ale stále dvojnásobek hodnoty ze září 2014.

Za oceánem se dnes zveřejní **výsledky indexu důvěry malým podnikům**. Podle nejnovějších odhadů se předpokládá sice jen mírný nárůst, avšak tato hodnota by už měla dosahovat předkrizových hodnot.

Cena ropy se drží dnes stabilně kolem hranice 56,6 USD za barel.

Kurz **EUR/CZK** se drží na 27,72.

Kurz **USD** vůči EUR-u opět mírně posílil a pokořil hranici 1,13.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 14:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,11	0,84	1,18	-0,33	-0,53	-0,27
6M změna	1,60	16,56	10,76	15,27	6,08	-31,96

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,33	0,33	0,42	0,34	0,98
HU	1,94	1,84	1,83	1,95	1,85	
PL	1,57	1,49	1,49	1,57	1,51	
EUR	0,08	0,07	0,07	0,16	0,14	0,29

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](#)

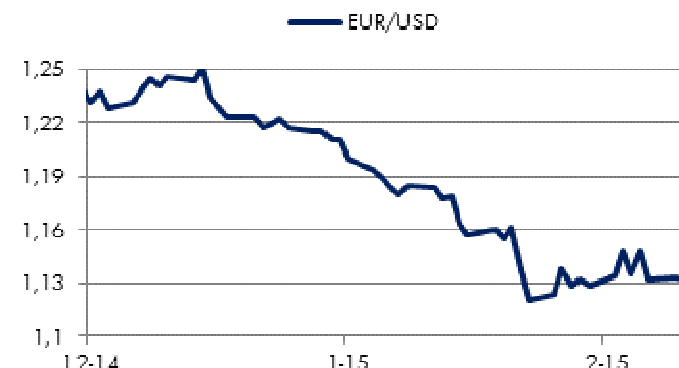
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBi obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBi. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena řádem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecně a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jím být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,725	27,75	27,65	0,02	-0,43
USA	USD	24,541	24,60	24,40	-0,16	17,87
V. Británie	GBP	37,368	37,41	37,17	-0,03	7,57
Švýcarsko	CHF	26,522	26,58	26,39	-0,23	15,46
Turecko	TRY	9,853	9,83	9,95	-0,14	2,01
Polsko	PLN	6,601	6,63	6,59	-0,42	-0,92
Maďarsko	100HUF	8,967	9,01	8,91	-0,57	0,71
Chorvatsko	HRK	3,592	3,59	3,60	0,00	-1,64
Rumunsko	RON	6,249	6,26	6,23	-0,11	-0,54
Rusko	100RUB	37,131	37,57	36,99	0,15	-35,95
Ukrajina	UAH	0,968	0,98	0,98	-3,20	-40,05
	EUR/USD	1,129	1,13	1,13	-0,29	-15,51
	JPY/USD	119,520	119,53	118,37	0,75	16,68

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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	0,16	0,17	0,24	0,33	0,40	0,51
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,15
HU	1,44	2,09	2,10	2,10	2,10	2,10
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	0,00pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,15pb
PL	2,06	2,02	2,00	1,97	1,95	1,94
6M změna	-0,57pb	-0,58pb	-0,60pb	-0,69pb	-0,73pb	-0,77pb
EUR	-0,04	-0,03	0,00	0,05	0,13	0,26
6M změna	-0,06pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,22pb
UK	0,54	0,63	0,73	0,81	0,88	1,17
USD	0,18	0,30	0,20	0,40	0,61	0,99

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,35	0,45	0,52	0,62	0,82	1,08
HU	ot be found	1,99	2,21	2,48	2,86	