

V pátek 20. 2. se Řecko se svými věřiteli úspěšně dohodlo na 4 měsíční prodloužení finanční pomoci. Do konce dnešního dne Řecko musí předložit seznam vládních opatření, který chce do vypršení evropské finanční pomoci implementovat. Hlavní řečtí věřitelé – ECB, Evropská Komise a Mezinárodní měnový fond – zítřka návrh reformy detailně zhodnotí. Jenom pokud budou řecké reformy akceptovatelné a úspěšně zavedeny, obdrží Řecko dalších 7,2 mld. eur.

Zrak se proto bude upínat právě na zítřejší projev předsedy Euroskupiny, J. Dijsselbloema, před Evropským parlamentem, který bude zčásti věnován i zapeklité řecké otázce.

Euro reagovalo na dobré zprávy z bruselských jednání posílením k 1,14 EUR/USD. V průběhu dnešního dne ale euro oslabovalo k **1,131 EUR/USD**.

Důvěra německých podnikatelů dle dnes zveřejněného IFO indexu **v únoru opět stoupla**. Nárůst o 0,1 bodu na 106,8 byl sice pod odhadem trhu 107,7. Přesto je to však jasný signál, že letošní skvělý výkon německé ekonomiky a optimismus trhů vůči březnovému kvantitativnímu uvolňování ECB převažují řecko-německé problémy.

Za velkou louží se netrpělivě čeká na **zítřejší projev předsedkyně americké centrální banky (Fedu), J. Yellenové**, před Kongresem. Trh počítá s prvním zvýšením sazeb Fedu až na říjen. RBl je ovšem toho názoru, že i přes posílení dolaru bude třeba měnovou politiku přitáhnout zvýšením úrokových sazeb zhruba v polovině letošního roku.

Český index cen průmyslových výrobců (PPI) v lednu klesl. Meziměsíčně došlo k poklesu o 1%, což je o 20 p.b. hlubší propad než jsme očekávali. Meziročně český PPI klesl o 3,5% (odhadoval se pokles 3,4%).

Naše předpoklady o velice krátkodobém účinku posilování české koruny z minulého týdne se ukázaly jako správné. **Koruna se dnes bez větších změn drží u 27,5 EUR/CZK.** Naše prognóza na březen se tak nemění a činí EUR/CZK 27,70. V červnu i nadále odhadujeme EUR/CZK 27,80 a EUR/CZK 27,60 na konec roku 2015.

Ropa Brent je dnes oproti pátku o dolar levnější, **59 USD/barel**. Cena WTI ropy je o 9 dolarů nižší kvůli jejím vysokým zásobám.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 14:45

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,38	0,37	0,32	0,73	0,86	0,43
6M změna	2,70	15,90	9,62	18,87	5,95	-27,79

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,29	0,29	0,39	0,39	0,98
HU	1,93	1,83	1,83	1,94	1,84	
PL	1,58	1,52	1,51	1,62	1,55	
EUR	0,05	0,05	0,04	0,13	0,13	0,26

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 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 idej, 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 RBl obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cených papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBl. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osobu 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být distribuován 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 povinnosti prezentace investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_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	27,445	27,56	27,42	-0,22	-1,10
USA	USD	24,291	24,36	24,12	-0,22	15,41
V. Británie	GBP	37,333	37,42	37,08	-0,25	6,89
Švýcarsko	CHF	25,585	25,71	25,51	-0,29	11,29
Turecko	TRY	9,791	9,78	9,90	-0,91	0,36
Polsko	PLN	6,573	6,60	6,56	-0,08	-0,65
Maďarsko	100HUF	8,995	9,02	8,97	-0,06	1,34
Chorvatsko	HRK	3,559	3,56	3,60	-0,20	-2,14
Rumunsko	RON	6,170	6,19	6,15	-0,02	-2,25
Rusko	100RUB	37,819	39,26	37,49	-3,43	-35,26
Ukrajina	UAH	0,867	0,87	0,88	-0,66	-44,66
	EUR/USD	1,132	1,14	1,13	-0,54	-14,22
	JPY/USD	118,920	119,35	118,85	-0,08	14,51

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 uzavěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,24	0,33	0,40	0,50
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,14
HU	1,40	2,08	2,10	2,10	2,10	2,08
6M změna	0,20pb	0,01pb	0,00pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,17pb
PL	2,08	2,02	1,93	1,86	1,84	1,83
6M změna	-0,52pb	-0,58pb	-0,66pb	-0,75pb	-0,78pb	-0,82pb
EUR	-0,04	-0,01	0,00	0,05	0,12	0,25
6M změna	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,13pb	-0,15pb	-0,19pb
UK	0,54	0,55	0,78	0,74	0,91	1,10
USD	0,25	0,25	0,40	0,50	0,60	0,98

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,30	0,47	0,62	0,73	0,91	1,21
HU	1,97	1,99	2,23	2,52	2,89	3,00
PL	1,64	1,74	1,89	2,01	2,18	2,37
EUR	0,14	0,16	0,31	0,48	0,74	1,01

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)