Včerejší projev předsedkyně Fedu, J. Yellenové, nepřekvapil. Podle Yellenové je nepravděpodobné, že by došlo alespoň pro „nejbližších pár" zasedání ch Fedu k zvýšení hlavních úrokových sazeb. Vzápětí však uvedla, že pokud se ekonomika bude vyvíjet podle očekávání, začne Fed zvažovat možnost zvýšení úrokových sazeb na jednotlivých zasedáních. Také ale vyjádřila starosti nad pomalým růstem mezd a inflaci pod cílem Fedu(prosinec ´14 činila 0,8% r/r), přičemž stále vidí prostor pro zlepšení na trhu práce.
Zvýšení sazeb Fedu by se promítlo do americké ekonomiky až po 1,5 – 2 letech. Je tedy stále reálné, že Fed zvýší sazby už v polovině tohoto roku, tak jak RBI odhaduje. V trhu je započítáno zvýšení sazeb až v říjnu 2015.

Dolar zůstal v reakci na projev Yellenové poměrně klidný, kurz **1,134 EUR/USD**. Akcie mírně vzrostly.

Euroskupina podepsala 4 měsíční prodloužení finanční pomoci pro Řecko, která vyprší 1. 7. 2015. Představitelé Evropské komise jsou spokojeni s řeckými návrhy v oblasti daňových úniků, korupce a modernizací veřejné správy. Naopak, Ch. Lagarde, prezidentka MMF, vytkla řeckému listu jeho „nepřílišnou konkrétnost" a „nejasné záruky".

V Bruselu **dnes vystoupí před Evropským parlamentem prezident ECB, M. Draghi**. Očekává se, že se ve svém projevu místo Řecka zaměří na připravované kvantitativní uvolňování ve výši 1,1 bilionu eur na boj proti přetrvávající deflaci v Eurozóně. V prosinci činil výhled ECB na inflaci 0,7% (průměr roku 2015) a 1,3% (průměr roku 2016), což v březnu podlehne revizi. RBI odhaduje inflaci v Eurozóně na 0,1% (průměr roku 2015).

Dnes ráno **příjemně překvapil čínsky index nákupních manažerů** (PMI index). Ten v únoru s hodnotou 50,1b. předčil očekávání o 0,6b. a je tak nejvyšší od října 2014. Čínský výrobní sektor se tedy viditelně stabilizuje.

Ropa Brent se dnes opět s 59,8 USD/barel drží těsně pod šedesáti-dolarovou hranicí. Největším rizikem u současných nestabilních cen ropy zůstává i nadále geopolitické napětí.

Česká koruna zůstává i nadále na včerejších **27,4 EUR/CZK**.

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	0,73	-0,09	-0,20	-0,10	0,51	-0,83
6M změna	5,42	18,22	11,58	20,49	6,50	-25,95

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,29	0,28	0,39	0,38	0,98
HU	1,83	1,80	1,80	1,84	1,82	
PL	1,58	1,52	1,53	1,57	1,52	
EUR	0,03	0,03	0,11	0,12	0,11	0,24

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 uzávěrky 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**	27,420	27,46	27,35	-0,22	-1,10
USA	**USD**	24,165	24,20	24,06	-0,38	14,95
V. Británie	**GBP**	37,409	37,46	37,32	-0,02	7,31
Švýcarsko	**CHF**	25,453	25,51	25,34	-0,40	10,72
Turecko	**TRY**	9,788	9,78	9,87	0,01	0,69
Polsko	**PLN**	6,591	6,60	6,56	-0,06	0,26
Maďarsko	**100HUF**	8,974	9,01	8,94	-0,41	1,97
Chorvatsko	**HRK**	3,568	3,56	3,58	0,00	-1,90
Rumunsko	**RON**	6,201	6,20	6,16	0,27	-1,48
Rusko	**100RUB**	38,981	39,11	38,20	1,25	-31,44
Ukrajina	**UAH**	0,862	0,75	0,88	13,75	-46,57
	EUR/USD	1,135	1,14	1,13	0,11	-13,56
	JPY/USD	118,960	118,99	118,59	-0,01	14,33

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 uzávěrky 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	2,09	2,08
6M změna	0,25pb	0,01pb	0,00pb	-0,04pb	-0,10pb	-0,17pb
PL	2,10	2,01	1,90	1,83	1,82	1,81
6M změna	-0,54pb	-0,58pb	-0,69pb	-0,76pb	-0,78pb	-0,81pb
EUR	-0,05	0,00	0,00	0,04	0,12	0,25
6M změna	-0,15pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,19pb
UK	0,55	0,65	0,62	0,70	0,88	1,09
USD	0,27	0,30	0,36	0,46	0,61	0,94

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	0,29	0,46	0,57	0,67	0,85	1,14
HU	1,97	1,95	2,14	2,41	2,73	2,84
PL	1,63	1,71	1,81	1,90	2,06	2,22
EUR	0,11	0,15	0,29	0,46	0,71	0,98

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 uzávěrky 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 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 třetím osobám. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim 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.