

Česká ekonomika podle dnes zveřejněných dat v roce 2014 **rostla v průměru tempem 2,0 %** (viz. tabulka.) Mezikvartálně v samotném čtvrtém čtvrtletí vzrostla o 0,4%. Předběžný výsledek ukazoval pouze 0,2 %. Výsledek za celý rok 2014 byl citelně snížen nižším výběrem spotřební daně oproti roku 2013, kdy proběhlo silné předzásobení tabákových firem, které se v roce 2014 neopakovalo.

Příspěvky k růstu českého HDP (výdajů na HDP) v 2014:

2% = 0,8(domácnosti) + 0,3(vláda) + 1,2(fixní investice) - 0,2(zásoby) - 0,1(saldo zahraničního obchodu)

Polské HDP v 4Q rostlo 3,1% (r/r), což bylo víc, než kolik naznačoval předběžný výsledek. Oproti 3Q se růst snížil o 20pb. Mezikvartálně rostlo 0,7% (čekalo se 0,6%), což je o trochu méně než v předešlém kvartálu.

Německo překvapilo předběžnou inflaci za únor. Meziročně se držela v kladném pásmu 0,1% (odhad byl -0,3%, v lednu byla -0,4%). Meziměsíčně vzrostly ceny v Německu o 0,9%, čekalo se 0,6%.

Dnešní revize amerického HDP podle očekávání směřovala dolů, na současných 2,2% (č/č, analizované) ve čtvrtém kvartálu 2014. Odpoledne bude zveřejněn Chicago PMI index za únor. Čeká se pokles na 58,0b. z předchozích 59,4 b.

V pondělí se zrak obrátí na evropská čísla. Eurostat uveřejní předběžný odhad inflace (meziročně) na únor. Očekává se deflace -0,5% (r/r) a jádrová inflace 0,6% (r/r).

Euro včera odpoledne zažilo silné posílení z EUR/USD 1,136 (v 12:00) až na EUR/USD 1,119 (v 19:00). V průběhu dneška se drží u **1,12 EUR/USD**. Hlavní příčinou posílení je zřejmě plánované kvantitativní uvolňování ze strany ECB, které má začít v březnu. Vliv na EUR/USD kurz měla také trochu vyšší lednová hodnota jádrové inflace v USA. Silná meziroční jádrová inflace, 1,6%, totiž nahrává Fedu do plánu zvyšování sazeb.

Ropa **Brent** dnes zdrazila o 1,5 dolaru k **61 USD za barel**.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 15:00

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,26	0,10	-0,01	0,06	-0,06	-1,39
6M změna	4,65	19,73	12,67	21,87	6,53	-24,45

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,28	0,28	0,39	0,38	0,98
HU	1,86	1,79	1,79	1,89	1,80	
PL	1,57	1,50	1,51	1,57	1,51	
EUR	0,02	0,01	0,24	0,09	0,09	0,22

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](#)

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 cenových 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené 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 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 pověření prezentací 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	27,430	27,54	27,40	-0,29	-1,06
USA	USD	24,401	24,58	24,38	0,39	16,07
V. Británie	GBP	37,683	37,89	37,62	0,05	8,10
Švýcarsko	CHF	25,783	25,88	25,71	0,70	12,16
Turecko	TRY	9,696	9,70	9,86	-1,03	-0,26
Polsko	PLN	6,605	6,64	6,60	-0,29	0,47
Maďarsko	100HUF	9,052	9,09	9,03	-0,36	2,85
Chorvatsko	HRK	3,568	3,57	3,59	-0,20	-1,90
Rumunsko	RON	6,176	6,22	6,16	-0,60	-1,87
Rusko	100RUB	39,639	40,25	39,45	-0,81	-30,28
Ukrajina	UAH	0,896	0,84	0,96	-0,27	-44,45
	EUR/USD	1,124	1,12	1,12	0,40	-14,40
	JPY/USD	119,270	119,44	119,09	-0,12	14,63

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.

Čtvrtletní odhad	r/r (%) stálé ceny				
	2014	Q1	Q2	Q3	Q4
HDP	2	2,3	2,1	2,2	1,5
v tom: zpracovatelský průmysl	6	4,7	5,6	6,8	6,9
Výdaje na konečnou spotřebu	1,7	1,1	2,4	1,3	1,8
v tom: domácností	1,7	1,1	2	1,7	2
Tvorba hrubého kapitálu	370	1,1	6,1	5,9	1,9
v tom: fixního kapitálu	4,7	3,1	5,4	5,7	4,4
HPH	2,6	2,2	2,4	2,7	2,9

Zdroj: ČSÚ

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,25	0,33	0,40	0,50
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,14
HU	2,06	2,10	2,10	2,10	2,08	2,07
6M změna	0,91pb	0,03pb	0,00pb	-0,04pb	-0,11pb	-0,18pb
PL	2,11	1,99	1,89	1,82	1,80	1,80
6M změna	-0,53pb	-0,60pb	-0,70pb	-0,77pb	-0,80pb	-0,82pb
EUR	-0,06	-0,02	0,00	0,04	0,11	0,24
6M změna	-0,16pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,20pb
UK	0,58	0,58	0,64	0,73	0,88	1,18
USD	0,13	0,31	0,38	0,40	0,62	0,97

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	0,32	0,47	0,57	0,70	0,86	1,11
HU	1,97	1,95	2,11	2,35	2,70	2,83
PL	1,62	1,69	1,78	1,87	2,02	2,20
EUR	0,11	0,15	0,27	0,45	0,69	0,96

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](#)