

Evropské akciové trhy dnes povětšinou rostly. Euro a koruna se obchodovaly poblíž včerejších závěrečných hodnot: EUR/USD 1,370 a EUR/CZK 27,40.

Americká ekonomika vytvořila v březnu 192 tis. nových pracovních míst, což bylo prakticky v souladu s očekáváním. Únorový výsledek byl ale revidován nahoru na 197 tis. z původně uváděných 175 tis. Stejně tak i výsledek za leden byl zrevidován nahoru. Takže report bych hodnotil mírně pozitivně. Míra nezaměstnanosti stagnovala na 6,7 %. Čekal se její pokles na 6,6 %.

Maloobchodní tržby v ČR vzrostly v únoru meziměsíčně o 0,3 % (sezónně očištěno). Meziroční růst se tím zvýšil na 8,1 % z lednových 6,4 %. My i trh jsme očekávali růst jen o 6,0 % r/r. Za meziročním růstem i nadále stojí zejména růst prodeje automobilů, které v únoru rostly téměř o 20 %. Meziměsíčně po sezónním očištění prodeje aut rovněž vzrostly, o 0,4 % m/m. Již dost vysoké lednové prodeje se dále zvýšily. Za tímto vývojem bych viděl výprodej skladových vozů před jejich očekávaným zdražením vlivem devizových intervencí nebo obecně výprodej skladových vozů před nástupem nových modelů. Takovýto vývoj by měl být krátkodobý a dříve či později by měly začít prodeje aut klesat. Růst prodeje ostatního zboží (pohonné hmoty, potraviny, nepotravinářské výrobky) byl oproti prodeji aut jen mírný - 2 - 4 %. Právě růst ostatních položek, jako jsou zejména prodeje potravin, ukazuje, jak je na tom ve skutečnosti spotřebitelský sentiment. Zlepšuje se jen mírně. Letos počítáme s růstem maloobchodních tržeb o 1,6 %.

Ze **záznamu z minulého zasedání ČNB** vyplynulo, že držet korunu nad EUR/CZK 27,00 alespoň do začátku roku 2015 je minimální závazek ČNB. Rizika aktuální prognózy jsou hodnocena jako mírně protiinflační. My si nadále myslíme, že ČNB dovolí koruně posílit přes úroveň EUR/CZK 27,00 již na konci tohoto roku. Tvrzení ČNB, že bude držet kurz nad intervenční hladinou alespoň do začátku příštího roku, může být strategie, jak omezit spekulace proti ČNB.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:04

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

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 uzavěrky Okénka trhu.

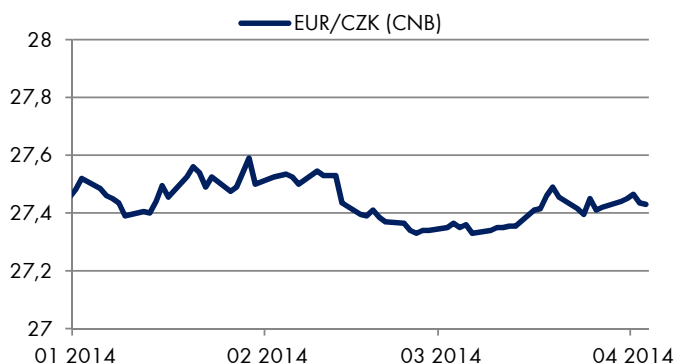
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,430	27,46	27,38	-0,02	7,34
USA	USD	20,026	20,04	19,96	0,52	6,51
V. Británie	GBP	33,180	33,21	33,09	0,32	9,96
Švýcarsko	CHF	22,421	22,46	22,35	-0,23	7,67
Turecko	TRY	9,369	9,34	9,51	0,66	-0,45
Polsko	PLN	6,586	6,60	6,56	0,17	8,36
Maďarsko	100HUF	8,949	8,97	8,90	0,21	3,95
Chorvatsko	HRK	3,592	3,59	3,61	0,14	7,16
Rumunsko	RON	6,156	6,16	6,12	0,41	6,67
Rusko	100RUB	56,593	56,80	56,08	0,97	-3,15
Ukrajina	UAH	1,724	1,73	1,81	-1,84	-25,33
	EUR/USD	1,372	1,37	1,37	0,01	1,19
	JPY/USD	103,730	104,12	103,66	-0,17	6,43

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	0,17	0,27	0,37	0,45	0,55
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,18pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,08	0,18
HU	2,63	2,60	2,60	2,67	2,75	2,84
6M změna	-0,13pb	-0,98pb	-1,00pb	-0,88pb	-0,80pb	-0,65pb
PL	2,59	2,60	2,61	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,01pb	0,05pb	0,01pb	0,04pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,22	0,20	0,24	0,32	0,42	0,60
6M změna	0,13pb	0,11pb	0,12pb	0,10pb	0,09pb	0,07pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,49	0,49	0,53	0,78	0,95
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,33	0,56

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	0,38	0,73	1,14	1,45	1,84	2,26
HU	3,07	3,55	4,07	4,50	4,92	5,06
PL	2,77	3,24	3,59	3,79	3,99	4,14
EUR	0,44	0,62	0,98	1,35	1,81	2,26

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomickým 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.