

Koruna dnes lehce oslabovala – z otevírací hodnoty EUR/CZK 27,40 se dostala až na EUR/CZK 27,45. Euro dnes naopak posílilo z EUR/USD 1,375 až na EUR/USD 1,380. Evropské akciové indexy spíše stagnovaly.

Tento týden nás čeká datová smršť z **USA (ISM index v průmyslu a report z trhu práce)** a ostře sledované **zasedání ECB**. U reportu z trhu práce a ISM indexu se čeká další zlepšení, což by mělo podpořit plán FEDu na pokračování omezování kvantitativního uvolňování a rychlejší zvyšování sazeb v roce 2015.

Od **ECB** čeká většina trhu i RBI ponechání sazeb na 0,25 %, ale vzhledem k výrokům J. Weidmanna a M. Draghiho z minulého týdne se nějaká forma uvolnění měnové politiky nedá zcela vyloučit. Uvolnění měnové politiky nahraďová neustále decelerující **spotřebitelská inflace** - v březnu podle dnes zveřejněných dat poklesla na 0,5 % r/r z 0,8 % r/r v únoru, což je nejnižší úroveň za poslední více než 4 roky (naposledy byla inflace takto nízká v listopadu 2009). Vzhledem k množství důležitých událostí nelze tento týden vyloučit vyšší volatilitu na páru EUR/USD.

Z **českých dat** bude zítra zveřejněna další **revize HDP za 4. čtvrtletí** (poslední údaj +1,9 % č/č) a **index PMI**. Vypovídající schopnost HDP je momentálně vzhledem k jednorázovým vlivům nízká (předzásobením se cigaretovými kolkami, devizové intervence ČNB). Nečekáme výraznou reakci koruny, pokud nedojde k opětovné velké revizi. PMI index by měl lehce poklesnout podobně jako indexy PMI v eurozóně či index Ifo. V pátek budou publikovány **maloobchodní tržby**, které by měly ukázat, jak spotřebitelé reagují na devizové intervence ČNB.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:56

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

|          | PX    | DAX   | DJ EUR | Nikkei | DJ   | RTS    |
|----------|-------|-------|--------|--------|------|--------|
| 1D změna | -0,50 | 0,13  | 0,13   | 0,90   | 0,36 | 1,64   |
| 6M změna | 3,22  | 11,25 | 8,85   | 4,64   | 7,86 | -15,21 |

#### Sazby FRA, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,44 | 0,46 | 0,47 | 0,60 | 0,59 | 0,98  |
| HU  | 2,82 | 3,00 | 3,20 | 2,84 | 3,10 |       |
| PL  | 2,74 | 2,75 | 2,86 | 2,76 | 2,79 |       |
| EUR | 0,30 | 0,31 | 0,32 | 0,42 | 0,42 | 0,66  |

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](#)

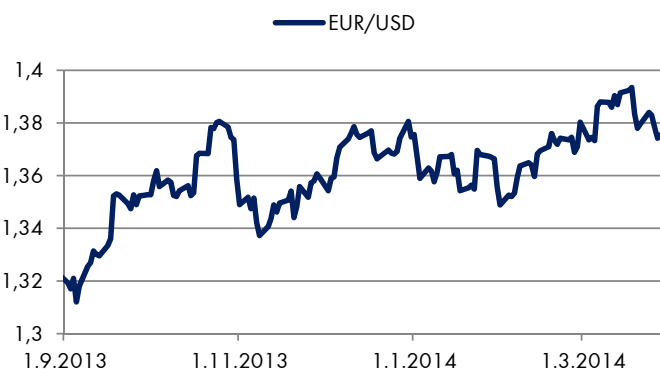
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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. 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/>.

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |         | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | EUR     | 27,440  | 27,46  | 27,38  | 0,07  | 7,17   |
| USA         | USD     | 19,901  | 19,97  | 19,85  | -0,14 | 5,09   |
| V. Británie | GBP     | 33,121  | 33,19  | 33,03  | -0,08 | 7,85   |
| Švýcarsko   | CHF     | 22,504  | 22,51  | 22,43  | 0,01  | 7,55   |
| Turecko     | TRY     | 9,246   | 9,12   | 9,29   | 1,60  | -1,47  |
| Polsko      | PLN     | 6,577   | 6,58   | 6,56   | 0,12  | 8,35   |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,933   | 8,94   | 8,84   | 0,63  | 3,52   |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,589   | 3,58   | 3,60   | 0,17  | 6,82   |
| Rumunsko    | RON     | 6,154   | 6,16   | 6,12   | 0,11  | 6,93   |
| Rusko       | 100RUB  | 56,243  | 56,31  | 55,55  | 0,87  | -4,15  |
| Ukrajina    | UAH     | 1,750   | 1,75   | 2,00   | -3,64 | -24,01 |
|             | EUR/USD | 1,378   | 1,38   | 1,37   | 0,23  | 1,53   |
|             | JPY/USD | 103,300 | 103,32 | 102,75 | 0,50  | 6,13   |

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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       | 1,68    | 2,60    | 2,60    | 2,67    | 2,76    | 2,84    |
| 6M změna | -1,15pb | -1,00pb | -1,00pb | -0,89pb | -0,79pb | -0,65pb |
| PL       | 2,60    | 2,60    | 2,61    | 2,71    | 2,74    | 2,79    |
| 6M změna | 0,03pb  | 0,05pb  | 0,01pb  | 0,03pb  | 0,03pb  | 0,04pb  |
| EUR      | 0,20    | 0,20    | 0,24    | 0,31    | 0,42    | 0,59    |
| 6M změna | 0,12pb  | 0,10pb  | 0,11pb  | 0,09pb  | 0,08pb  | 0,05pb  |

#### Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

|     | UK   | USD  |
|-----|------|------|
| UK  | 0,49 | 0,49 |
| USD | 0,09 | 0,12 |

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Prabid. 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  | 0,39 | 0,73 | 1,11 | 1,42 | 1,81 | 2,24 |
| HU  | 3,07 | 3,63 | 4,15 | 4,57 | 4,97 | 5,03 |
| PL  | 2,78 | 3,26 | 3,62 | 3,84 | 4,03 | 4,20 |
| EUR | 0,43 | 0,64 | 1,01 | 1,37 | 1,82 | 2,28 |

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](#)