

Meziroční míra inflace v eurozóně podle předběžného odhadu vzrostla v dubnu na 0,7 % z březnových 0,5 %. Čekal se růst na 0,8 %. Mírnější nárůst inflace není překvapivý ve světle včerejšího výsledku německé inflace, která byla zhruba o 20 bazických bodů nižší, než se čekalo. To vyvolalo spekulace na další uvolnění měnové politiky ECB. Po publikaci výsledku inflace v eurozóně euro posílilo z EUR/USD 1,379 postupně až na EUR/USD 1,385.

Americká ekonomika vzrostla v prvním čtvrtletí jen o 0,1 % (mezikvartální anualizovaný růst). Čekal se růst o 1,2 % č/č. Ve 4. čtvrtletí 2013 vzrostla ekonomika o 2,6 %. Takto pomalý růst jde na vrub zejména špatnému počasí na počátku roku. Tomu nasvědčuje i struktura růstu, kdy prudce rostla spotřeba domácností o 3,0 %. Čekal se její růst jen o 2,0 %. Naopak se nedařilo exportu a soukromým investicím. Vypovídající hodnota údajů o HDP je nízká s ohledem k pokřivení dat špatným počasím. Navíc se jedná jen o předběžný odhad, který bude pravděpodobně revidován. I přes špatný výsledek amerického HDP jsme nadále přesvědčeni, že růst americké ekonomiky zůstává robustní. Dolar reagoval na výsledek dalším oslabením na EUR/USD 1,3870 z EUR/USD 1,385.

Zaměstnavatelé v soukromém sektoru americké ekonomiky vytvořili v dubnu 220 tis. nových pracovních míst podle společnosti ADP. Podobný výsledek (225 tis.) očekává RBI i v případě oficiálního reportu, který bude publikován v pátek.

FED dnes večer takřka jistě oznámí další redukci objemu kvantitativního uvolňování. To by mělo být bez překvapení. Zajímavé tak budou zejména komentáře a případné náznaky budoucí politiky FEDu.

HDP Ukrajiny v prvním čtvrtletí tohoto roku poklesl o 1,1 % meziročně. To se zdá být poměrně mírný pokles ve světle dramatických událostí, které se na Ukrajině v prvním čtvrtletí udály (viz sesazení Viktora Janukovyče, obsazení Krymu či aktuální nepokoje na východě Ukrajiny).

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:53

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,25	-0,04	-0,47	0,11	0,53	-0,63
6M změna	-0,26	6,36	4,63	0,72	5,89	-22,31

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,37	0,37	0,63	0,48	0,98
HU	2,68	2,79	2,93	2,76	2,88	
PL	2,75	2,75	2,85	2,77	2,80	
EUR	0,28	0,29	0,29	0,40	0,40	0,64

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. Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

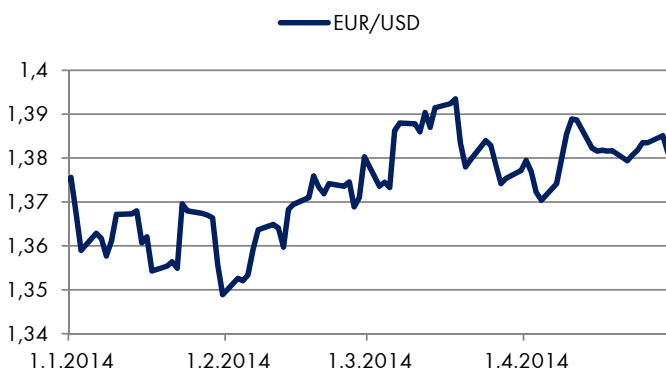
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto 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 zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobený 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	27,455	27,46	27,39	0,07	6,21
USA	USD	19,828	19,91	19,77	-0,10	3,59
V. Británie	GBP	33,353	33,47	33,28	-0,07	9,19
Švýcarsko	CHF	22,503	22,52	22,42	0,06	7,16
Turecko	TRY	9,368	9,35	9,43	0,06	-1,29
Polsko	PLN	6,533	6,54	6,51	-0,02	5,83
Maďarsko	100HUF	8,923	8,93	8,86	0,53	2,35
Chorvatsko	HRK	3,609	3,60	3,63	0,08	6,40
Rumunsko	RON	6,171	6,17	6,14	0,08	5,96
Rusko	100RUB	55,489	55,73	55,33	-0,59	-6,38
Ukrajina	UAH	1,708	1,72	1,76	-2,02	-27,39
	EUR/USD	1,386	1,39	1,38	0,33	2,76
	JPY/USD	102,320	102,66	102,21	-0,28	3,70

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	0,17	0,27	0,37	0,44	0,54
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,12pb	-0,18pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,07	0,17
HU	2,47	2,50	2,50	2,56	2,62	2,73
6M změna	-0,27pb	-0,90pb	-0,90pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,56pb
PL	2,60	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,02pb	0,05pb	0,02pb	0,06pb	0,04pb	0,04pb
EUR	0,46	0,23	0,26	0,34	0,44	0,61
6M změna	0,37pb	0,13pb	0,13pb	0,11pb	0,10pb	0,08pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

	UK	USD
UK	0,49	0,50
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	0,37	0,67	1,00	1,29	1,69	2,13
HU	2,83	3,39	3,89	4,33	4,75	4,86
PL	2,79	3,19	3,52	3,73	3,93	4,09
EUR	0,43	0,58	0,94	1,29	1,73	2,17

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). Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)