

Koruna se dnes obchodovala mírně nad EUR/CZK 27,40. Evropské akciové trhy spíše stagnovaly.

Na dlouho očekávaném zasedání **rozhodla ECB ponechat svoji hlavní refinanční sazbu beze změny na 0,25 %**, což očekávala většina trhu včetně RBI. Zřejmě část trhu spekovala na snížení sazeb, neboť po oznámení rozhodnutí euro posílilo z USD/EUR 1,375 na EUR/USD 1,377. Část trhu zřejmě přesvědčily výroky J. Weidmanna a M. Draghiho z minulého týdne a klesající spotřebitelská inflace, která v březnu poklesla na 0,5 % r/r z únorových 0,7 % r/r a nachází se nyní hluboko pod cílem ECB 2 %. Draghi na tiskové konferenci prohlásil, že očekává, že inflace zůstane následujících několik měsíců nízká a začne se pozvolna zvedat v roce 2015 a 2 % ního cíle by měla dosáhnout do konce roku 2016. Závazek ponechat sazby v dlouhodobém horizontu na současných či nižší úrovni byl ponechán („easing bias“). Nejdůležitější výrok dnešní tiskové konference byl, že **Rada guvernérů diskutovala různé možnosti uvolnění měnové politiky, včetně kvantitativního uvolňování či snížení sazeb** (včetně snížení depozitních sazeb do záporu). Po tomto výroku euro oslabilo a krátce se dostalo až na EUR/USD 1,373. Euro tedy dnes zažilo poměrně volatilní den.

Dnes bude ještě publikován **americký ISM index ve službách**. Trh i RBI čekají růst na 53,5 b. z 51,6 b. Pokud by index opravdu vzrostl, jednalo by se o další potvrzení toho, že se americká ekonomika po určitém útlumu na počátku roku zvedá.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:09

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,07	0,09	0,27	0,84	0,24	-1,07
6M změna	5,86	11,70	9,15	7,47	9,95	-16,20

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,41	0,42	0,44	0,63	0,48	0,98
HU	2,82	2,98	3,20	2,89	3,10	
PL	2,75	2,76	2,85	2,77	2,81	
EUR	0,33	0,31	0,33	0,44	0,45	0,73

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](#)

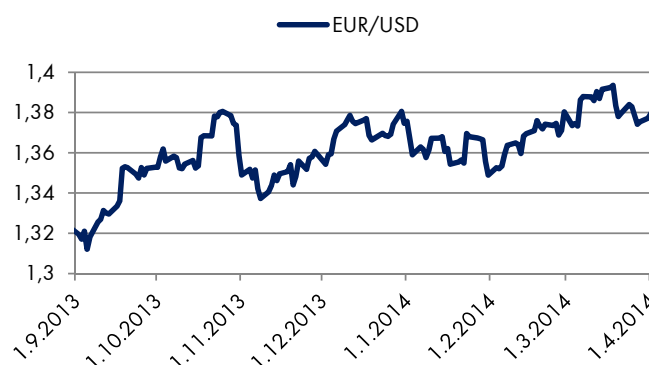
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 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	27,435	27,47	27,38	-0,11	7,36
USA	USD	19,922	19,97	19,86	0,00	5,96
V. Británie	GBP	33,074	33,22	32,96	-0,29	9,61
Švýcarsko	CHF	22,473	22,52	22,42	-0,22	7,92
Turecko	TRY	9,308	9,29	9,41	-0,80	-1,09
Polsko	PLN	6,575	6,59	6,56	-0,02	8,18
Maďarsko	100HUF	8,930	8,95	8,88	-0,08	3,73
Chorvatsko	HRK	3,587	3,58	3,60	-0,08	7,01
Rumunsko	RON	6,131	6,15	6,10	-0,29	6,24
Rusko	100RUB	56,050	56,51	55,89	-0,63	-4,07
Ukrajina	UAH	1,742	1,74	1,77	-1,18	-24,57
	EUR/USD	1,373	1,38	1,37	-0,25	1,29
	JPY/USD	103,970	104,06	103,78	0,12	6,68

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	0,45	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	2,75	2,60	2,60	2,67	2,75	2,84
6M změna	-0,01pb	-0,98pb	-1,00pb	-0,88pb	-0,80pb	-0,65pb
PL	2,58	2,60	2,61	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,00pb	0,05pb	0,01pb	0,04pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,21	0,20	0,24	0,32	0,42	0,60
6M změna	0,13pb	0,11pb	0,11pb	0,09pb	0,09pb	0,06pb

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 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	3,66	4,20	4,63	5,06	5,20
PL	2,78	3,25	3,63	3,85	4,05	4,21
EUR	0,44	0,66	1,03	1,39	1,84	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). Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)