

Trhy se dnes soustředily na hlavní událost týdne - **zítřejší zasedání ECB**, na kterém se vzhledem k výrokům J. Weidmanna a M. Draghiho z minulého týdne nedá vyloučit další uvolnění měnové politiky. Diskutuje se např. další snížení hlavní refinanční sazby či ukončení sterilizací nakoupených dluhopisů v programu SMP. Je ale možné, že tyto výroky představují jen verbální intervenci proti silnému euru. Všeobecně se uvolnění měnové politiky nečeká. Euro se dnes obchodovalo mírně pod EUR/USD 1,38. Koruna dnes mírně posilovala k EUR/CZK 27,40.

Americká ekonomika vytvořila v březnu podle reportu firmy ADP 191 tisíc nových pracovních míst, což bylo v podstatě v souladu s očekáváním. V únoru podle revidovaných údajů vytvořila americká ekonomika 178 tis. nových pracovních míst (revize z 139 tis.). Dnešní report trhy dobře naladil na oficiální report, který bude zveřejněn v pátek. Nicméně spolehlivost ADP reportu není vysoká. U oficiálního reportu se čeká vytvoření 190 tis. nových pracovních míst (RBI 200 tis.). Takovýto výsledek by dával FEDu zelenou pro pokračování redukce kvantitativního uvolňování a pro první zvýšení sazeb někde okolo poloviny roku 2015.

Včerejší ISM index v průmyslu vzrostl mírně méně, než se čekalo - na 53,7 b. z 53,2 b. (čekalo se 54,0 b.). I tak ale potvrdil, že se americká ekonomika zvedá po určitém útlumu na počátku roku způsobeném hlavně špatným počasím.

Vláda ČR dnes na návrh Ministerstva financí zmrazila 5 miliard rozpočtových rezerv, které si vytvořila snížením provozních výdajů ministerstev již při sestavování rozpočtu. Těchto 5 miliard nesmí být utraceno bez souhlasu celé vlády a měly by být použity jen v urgentních případech. Pokud se tyto prosedky neutratí, tak se v české metodice o těchto 5 miliard sníží schodek státního rozpočtu. Plánovaný deficit je 112 mld. Kč (nyní tedy fakticky 107 mld. Kč, v minulém roce deficit dosáhl 81,2 mld. Kč). Soudě podle vývoje plnění státního rozpočtu za první tři měsíce, kdy kumulativní přebytek činil 43,6 mld. Kč vs. 14,0 mld. Kč ve stejném období minulého roku, by se Vláda do deficitu vejít měla. V metodice ESA 95 (metodika Evropské komise) čekáme letos deficit 110 mld. Kč (vs. 55,9 mld. v loňském roce).

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:25

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,23	0,18	-0,04	1,04	0,46	-1,71
6M změna	5,45	11,58	8,76	6,57	9,69	-15,84

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,39	0,45	0,63	0,59	0,98
HU	2,81	2,97	3,18	2,83	3,08	
PL	2,74	2,76	2,87	2,77	2,80	
EUR	0,32	0,32	0,33	0,42	0,44	0,72

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](#)

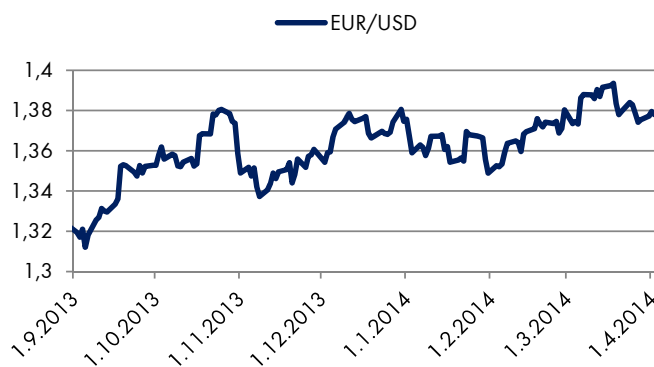
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 dovořených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici zmíněných 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	27,465	27,46	27,41	0,05	7,47
USA	USD	19,922	19,93	19,85	0,08	5,96
V. Británie	GBP	33,169	33,21	33,01	0,19	9,93
Švýcarsko	CHF	22,523	22,55	22,48	-0,09	8,16
Turecko	TRY	9,383	9,23	9,37	1,36	-0,30
Polsko	PLN	6,576	6,59	6,55	0,09	8,19
Maďarsko	100HUF	8,937	8,93	8,89	0,19	3,81
Chorvatsko	HRK	3,590	3,59	3,60	0,03	7,10
Rumunsko	RON	6,149	6,15	6,13	0,03	6,55
Rusko	100RUB	56,408	57,01	56,48	-0,45	-3,46
Ukrajina	UAH	1,753	1,76	1,78	-0,53	-24,06
	EUR/USD	1,378	1,38	1,38	-0,10	1,63
	JPY/USD	103,730	103,41	103,06	0,09	6,43

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	1,76	2,60	2,60	2,68	2,75	2,84
6M změna	-1,00pb	-0,98pb	-1,00pb	-0,87pb	-0,80pb	-0,65pb
PL	2,58	2,60	2,61	2,71	2,74	2,79
6M změna	0,00pb	0,05pb	0,01pb	0,03pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,69	0,20	0,24	0,31	0,42	0,59
6M změna	0,60pb	0,10pb	0,11pb	0,09pb	0,08pb	0,05pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,49	0,49	0,56	0,71	0,94
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,33	0,56

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubar, 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	0,39	0,73	1,13	1,44	1,82	2,26
HU	3,07	3,64	4,18	4,61	5,03	5,17
PL	2,78	3,28	3,65	3,87	4,06	4,21
EUR	0,44	0,65	1,03	1,40	1,84	2,29

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](#)