

Akciové trhy dnes povětšinou ztrácely po včerejším zasedání FEDu (viz níže), euro oslabovalo a koruna se obchodovala blízko EUR/CZK 27,50, kam oslabila již včera.

FED včera podle očekávání dále zredukoval objem kvantitativního uvolňování na 55 mld. USD. Zajímavá tak byla zejména tisková konference J. Yellen. Bylo potvrzeno, že FED definitivně opouští vodítko úrovně nezaměstnanosti 6,5 %, kdy měl podle původních plánů kompletně opustit program kvantitativního uvolňování. Namísto toho se bude FED soustředit na širší okruh indikátorů z trhu práce, z finančního trhu a indikátorů inflačních tlaků. J. Yellen doslova řekl: "víme, že nejsme blízko plné zaměstnanosti, ani blízko úrovně zaměstnanosti konzistentní s naším mandátem, a dokud se nezvedne inflace, můžeme jen snít o zvýšení sazeb." Na druhou stranu z jejich slov a hlavně ze zveřejněného výhledu jednotlivých členů FOMC na sazby vyplynulo, že by sazby mohly vzrůst půl roku po konci kvantitativního uvolňování, tedy někdy v polovině roku 2015, což je dříve, než předpokládal trh. Většina členů FEDu očekává, že hlavní sazba FEDu bude 1 % na konci roku 2015, 2 až 2 % na konci roku 2016 a 4 % v dlouhodobém horizontu. Zároveň také FED zveřejnil novou prognózu. V ní počítá s takřka stejným růstem ekonomiky v tomto roce jako v předchozí prognóze (2,8 až 3,0 %). Nezaměstnanost by se letos měla snížit na 6,1 až 6,3 % (aktuálně 6,7 %, předchozí prognóza počítala s poklesem na 6,3 až 6,6 %). Inflace (PCA deflátor) by se letos podle FEDu měla pohybovat mezi 1,4 až 1,6 %, tedy pod cílem FEDu. Dolar v reakci na rychlejší plánované zvýšení sazeb posílil až na EUR/USD 1,381 z EUR/USD 1,392. Výnosy amerických desetiletých vládních dluhopisů vzrostly na 2,754 % z 2,67 % před zasedáním.

Ještě jednou z USA – **Filadelfský FED index vzrostl v březnu na 3,2 b.** -6,3 b., což bylo v podstatě v souladu s odhady. Vzhledem k tomu, že vzrostl i dříve publikovaný New Yorský FED index, tak výsledky regionálních indexů ekonomické aktivity dávají naději, že by mohl vzrůst i celooamerický ISM index.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:59

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,53	-0,82	-0,70	-1,65	-0,16	-0,91
6M změna	3,40	6,05	4,36	-3,51	4,82	-21,71

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,47	0,50	0,60	0,59	0,98
HU	2,97	3,28	3,52	3,06	3,40	
PL	2,74	2,76	2,87	2,77	2,82	
EUR	0,34	0,34	0,36	0,45	0,47	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. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

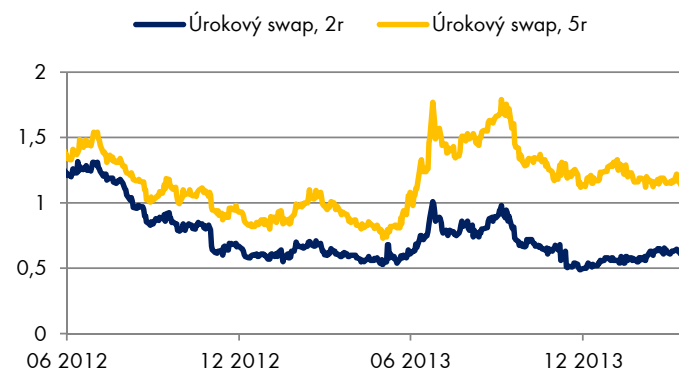
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,490	27,42	27,35	0,11	6,45
USA	USD	19,975	19,73	19,62	1,22	4,51
V. Británie	GBP	32,945	32,74	32,62	0,40	7,61
Švýcarsko	CHF	22,554	22,55	22,46	-0,08	7,67
Turecko	TRY	8,929	8,83	8,91	0,59	-7,36
Polsko	PLN	6,541	6,52	6,46	0,00	7,14
Maďarsko	100HUF	8,805	8,81	8,73	-0,67	2,04
Chorvatsko	HRK	3,588	3,58	3,60	0,08	5,78
Rumunsko	RON	6,117	6,09	6,05	0,05	5,68
Rusko	100RUB	55,291	54,32	53,69	0,67	-7,72
Ukrajina	UAH	1,923	1,93	2,05	-1,95	-17,89
	EUR/USD	1,376	1,39	1,39	-0,50	1,78
	JPY/USD	102,420	101,95	101,30	0,09	3,14

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	2,53	2,70	2,70	2,74	2,85	2,93
6M změna	-0,47pb	-1,08pb	-1,10pb	-1,01pb	-0,89pb	-0,72pb
PL	2,60	2,60	2,61	2,71	2,74	2,79
6M změna	0,04pb	0,02pb	0,01pb	0,03pb	0,02pb	0,03pb
EUR	0,17	0,20	0,24	0,31	0,41	0,59
6M změna	0,08pb	0,10pb	0,11pb	0,09pb	0,08pb	0,05pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,49	0,50	0,54	0,61	0,73	0,93
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	0,40	0,78	1,16	1,48	1,90	2,33
HU	3,23	3,89	4,39	4,81	5,26	5,32
PL	2,79	3,29	3,68	3,92	4,14	4,30
EUR	0,46	0,69	1,07	1,45	1,90	2,35

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s největší 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 jakoukoliv škodu nebo úšlý zisk způsobený jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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/analzy/disclosure/>.