

Hlavní událostí dneška bude zveřejnění záznamu z minulého zasedání americké centrální banky (FEDu). FED na posledním zasedání oznámil, že pravděpodobně zvedne sazby dříve, než se původně čekalo. První růst by podle většiny členů FEDu měl přijít již ve druhém čtvrtletí 2015. Na konci roku 2015 by hlavní sazba FEDu měla být až na 1,0 %. RBI očekává první zvýšení sazeb americké centrální banky již v prvním čtvrtletí 2015.

Polská centrální banka v souladu s očekáváním ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 % beze změny.

Spotřebitelské ceny v ČR v březnu oproti únoru stagnovaly a meziroční inflace setrvala na 0,2 %. My jsme čekali po zaokrouhlení meziměsíční růst o 0,2 % a meziroční rovněž 0,2 %. Určitá nelogičnost je zde dílem zaokrouhlování. Trh čekal +0,1 % m/m a +0,2 % r/r.

Faktem je, že inflace v březnu byla zhruba jednu desetinku pod očekáváním. Zvyšovaly se ceny potravin a oděvů, ale proti tomu se proti očekávání více snížily ceny dovolených a o trochu více také ceny u čerpacích stanic. Sezónní pokles cen dovolených v březnu je sice běžný, ale tentokrát byl větší než obvykle a nabízí se hypotéza, zda to nebylo způsobeno extrémně mírnou zimou.

Rozklad meziměsíčního růstu cen vypadá následovně:
0,0 % = - 0,2 (rekreace a kultura) + 0,1 (potraviny)

Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:
0,2 % = 0,6 (potraviny) - 0,6 (bydlení a energie) + 0,4 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,1 (stravování a ubytování) - 0,3 (pošta a telekomunikace) - 0,1 (bytové zařízení) + 0,1 (odívání a obuv) - 0,1 (zdraví) + 0,1 (rekreace a kultura) - 0,1 (doprava) + 0,1 (ostatní)

Počítáme se tím, že inflace se bude zvyšovat tak, že koncem roku bude směřovat nad 2 % a koncem roku se ČNB rozhodne opustit režim kontroly kurzu nad EUR/CZK 27,0. Česká ekonomika se na počátku roku vyvíjí lépe, než se čekalo. Na druhou stranu inflace je na počátku roku zhruba o dvě desetiny nižší, než jsme čekali a pokud se tato diference bude zvyšovat, znamenalo by to implicitně odsunutí konce intervencí do roku 2015. Prozatím však náš výhled na kurz koruny neměníme. Zveřejněná inflace za březen překvapila velmi málo. Tomu odpovídá i mizivá reakce koruny, která se nachází na EUR/CZK 27,40.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:58

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxd. 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 uzávěrky 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	27,405	27,42	27,38	-0,04	7,34
USA	USD	19,867	19,89	19,83	-0,18	5,56
V. Británie	GBP	33,268	33,28	33,18	0,02	10,65
Švýcarsko	CHF	22,499	22,51	22,43	0,12	8,51
Turecko	TRY	9,387	9,38	9,51	-1,22	-1,49
Polsko	PLN	6,573	6,58	6,56	-0,02	7,95
Maďarsko	100HUF	8,977	9,00	8,95	-0,03	3,59
Chorvatsko	HRK	3,591	3,59	3,61	0,03	6,94
Rumunsko	RON	6,143	6,15	6,12	-0,15	7,02
Rusko	100RUB	55,605	55,78	55,40	-0,73	-4,76
Ukrajina	UAH	1,635	1,65	1,69	-2,97	-29,14
	EUR/USD	1,380	1,38	1,38	0,04	1,91
	JPY/USD	102,060	102,15	101,77	0,27	3,55

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	-0,11pb	-0,18pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,08	0,18
HU	2,03	2,60	2,60	2,66	2,75	2,85
6M změna	-0,72pb	-0,98pb	-1,00pb	-0,89pb	-0,80pb	-0,63pb
PL	2,59	2,60	2,62	2,72	2,74	2,79
6M změna	0,01pb	0,05pb	0,02pb	0,04pb	0,03pb	0,04pb
EUR	0,22	0,21	0,25	0,33	0,43	0,60
6M změna	0,13pb	0,12pb	0,12pb	0,10pb	0,09pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,46	0,46	0,47	0,54	0,70	0,96
USD	0,09	0,12	0,15	0,23	0,33	0,55

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	0,38	0,70	1,08	1,39	1,78	2,22
HU	3,07	3,52	4,05	4,47	4,90	5,03
PL	2,77	3,19	3,53	3,74	3,93	4,11
EUR	0,43	0,61	0,98	1,34	1,80	2,25

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 uzávěrky 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 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 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 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 idejí, 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/>.