

Český statistický úřad dnes zveřejnil velmi dobrá data z domácí ekonomiky. Maloobchodní tržby vzrostly o 7,8 % meziročně, oproti únoru se reálné meziměsíčně zvýšily o 1,2 %. Vyšším tržbám maloobchodníků pomohl kalendářní efekt (meziročně +2 pracovní dny). Přetrvává také vysoká důvěra spotřebitelů v ekonomiku a tedy i chuť dál utrácet. Domácnosti nakupují především zboží dlouhodobější spotřeby. Reálné tržby za nepotravinářské zboží vzrostly o 11,5 % meziročně, v automobilovém sektoru vzrostly reálné tržby meziročně o 7,1 %. Naopak za potraviny utratili spotřebitelé pouze o 1 % více než před rokem.

Zahraniční obchod ČR vykázal v březnu přebytek ve výši 22,6 mld. Kč, což bylo v souladu s našim odhadem a o 1,7 mld. Kč víc než v loňském březnu. Meziroční tempo exportu a import přesáhlo 10 %. Za první 3 měsíce byl přebytek vyšší o 1,3 miliardy než loni. Je tedy pravděpodobné, že letos se celoroční přebytek zahraničního obchodu bude pohybovat velmi blízko loňských rekordních 160 mld. Kč. Silný růst exportu naznačuje, že se průmyslu v březnu dařilo. Očekáváme, že průmyslová výroba vzrostla o téměř 11 % meziročně, podpořena mimo jiné meziroční výhodou dvou pracovních dnů. Údaj o průmyslové výrobě bude zveřejněn zítra spolu s údaji o vývoji spotřebitelských cen a nezaměstnanosti. Podle našich odhadů spotřebitelská inflace v dubnu zpomalila na 2,2 % r/r z březnových 2,6 % r/r. Podíl nezaměstnaných v dubnu pravděpodobně dál klesl k 4,4 %.

Česká národní banka v březnu nakoupila necelých 20 miliard eur, aby zabránila koruně v posílení pod intervenční hladinu EUR/CZK 27,0. Jedná se o rekordní měsíční intervence, které přesahují objem nakoupených eur za celý loňský rok.

Koruna na dnes zveřejněná data výrazněji nereagovala a odpoledne se pohybuje poblíž EUR/CZK 26,7.

Francouzské prezidentské volby vyhrál centrista E. Macron, když získal 66,1 % hlasů. V první reakci euro posílilo vůči dolaru, ale následně své zisky korigovalo. **Euro dnes oslabuje k EUR/USD 1,088.** Do konce týdne bude ze zahraničních dat sledován výsledek americké spotřebitelské inflace a maloobchodních tržeb a v Evropě průmyslová výroba v zemích eurozóny.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:24

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,53	0,65	0,41	-0,26	0,03	0,00
6M změna	12,15	20,20	20,38	14,92	11,72	10,70
12M změna	15,72	28,38	23,81	19,81	19,83	17,24

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,39	0,66	0,79	0,89	0,97	1,05	1,10	1,16	1,23	1,29	1,53
USD	1,40	1,61	1,77	1,89	1,99	2,07	2,17	2,23	2,26	2,33	2,48
EUR	-0,21	-0,12	0,00	0,11	0,24	0,37	0,50	0,63	0,75	0,85	1,25

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

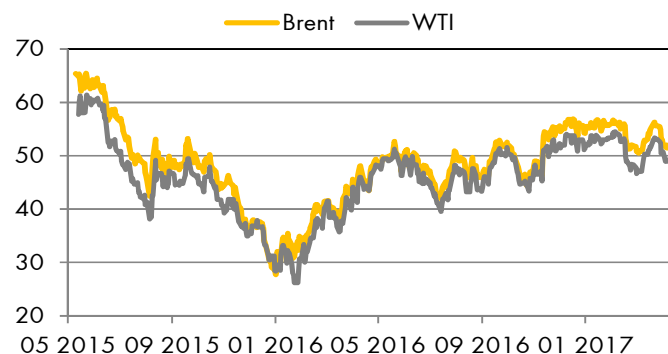
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,670	26,70	26,61	-0,41	-1,30
USA	USD	24,497	24,52	24,37	0,26	-1,24
V. Británie	GBP	31,636	31,67	31,53	0,06	2,80
Švýcarsko	CHF	24,383	24,45	24,35	-1,31	-2,87
Turecko	TRY	6,811	6,78	6,84	-0,67	-11,06
Polsko	PLN	6,316	6,33	6,28	-0,54	1,87
Maďarsko	100HUF	8,555	8,57	8,52	-0,50	-2,70
Chorvatsko	HRK	3,592	3,59	3,60	-0,36	-0,25
Rumunsko	RON	5,861	5,86	5,84	-0,48	-2,33
Rusko	100RUB	42,030	42,05	41,68	0,67	8,29
Ukrajina	UAH	0,924	0,92	0,93	0,24	-4,80
	EUR/USD	1,088	1,09	1,09	-0,35	-0,05
	JPY/USD	113,960	113,97	113,11	0,64	6,69

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
HU	0,11	0,14	0,15	0,16	0,25	0,32
6M změna	-0,32pb	-0,48pb	-0,58pb	-0,56pb	-0,46pb	-0,37pb
PL	1,63	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,04pb	-0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,25	-0,12
6M změna	-0,00pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,32	0,47	0,68
USD	0,93	0,95	0,99	1,18	1,43	1,78

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK	26,67	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	24,50	25,96	25,24	25,98	25,39

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognózy jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	49,2	57,0	61,4	64,5
WTI	USD/barel	46,4	54,7	59,2	62,0
zlato	USD/unce	1223	1250	1260	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	1,00	1,25	1,50	1,75	1,75
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,35	0,42	0,51	0,43	0,53
HU	0,26	0,35	0,45	0,38	0,48
PL	1,75	1,79	1,84	1,86	1,87
EUR	-0,31	-0,27	-0,24	-0,16	-0,13

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. 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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

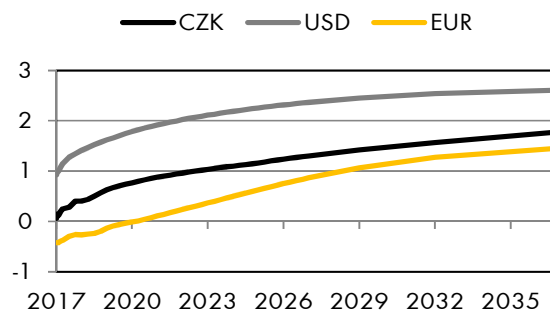
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,50	0,00	0,03	0,25	0,82
DE	-0,68	-0,66	-0,30	-0,01	0,43

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

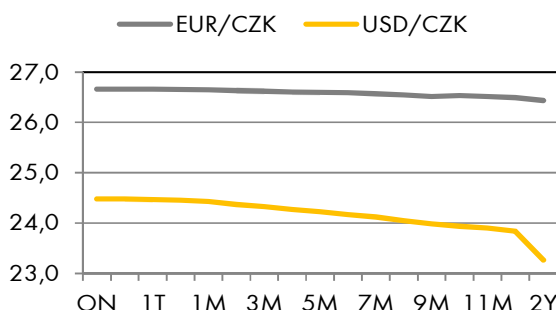
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
8.5	:	CN	Imports YY*	Apr	Percent	18.0	11.9	20.3
8.5	:	CN	Exports YY*	Apr	Percent	10.4	8	16.4
8.5	10:30	EZ	Sentix Index	May	Index (diffusion)	25.0	27.4	23.9
9.5	8:00	DE	Industrial Output MM	Mar	Percent	-0.6	-0.4	2.2
9.5	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Mar	CZK	19.00	22.63	17.93
9.5	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Mar	Percent	5.0	7.8	0.6
9.5	10:00	CZ	FX Reserves	Apr	EUR		124.46	122.62
9.5	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Apr	Index		104.5	104.70
10.5	3:30	CN	CPI MM*	Apr	Percent	0.0		-0.3
10.5	3:30	CN	CPI YY*	Apr	Percent	1.1		0.9

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.