

Dnes byla zveřejněna statistika běžného účtu platební bilance za duben. Ten dosáhl přebytku ve výši 14,3 mld. Kč a výrazně tak předčil očekávání trhu (deficit 5 mld. Kč.). Dosažený výsledek představuje meziroční zlepšení o téměř 16 mld. Kč. Vysvětlení pro takovýto přebytěk můžeme najít v nízkém odlivu dividend, kterých bylo v dubnu vyplaceno 4,9 mld. Kč oproti 29 mld. Kč za stejný měsíc minulého roku. Dá se ale očekávat, že k odlivu dividend dojde v příštích měsících. Nicméně Index exportu, který Raiffeisenbank a.s. sestavuje spolu s Asociací exportérů, naznačuje, že by český vývoz měl pokračovat ve svém růstu i v následujících měsících. Očekáváme proto, že přebytěk běžného účtu platební bilance bude atakovat hranici 50 mld. Kč za celý rok 2017.

Podle zátěžových testů České národní banky je bankovní sektor odolný vůči velmi silné recesi a rostoucí ztrátovosti půjček. Nicméně ČNB vidí riziko v hypotékách, a proto zpřísní pravidla pro jejich poskytování. Mezi nimi je i navýšení procyklické rezervy ze současných 0,5 % na 1 %. Jedná se tak o třetí regulaci od loňského podzimu.

Dnes dopoledne vyšel červnový ZEW index pro Německo. Jeho hodnota za červen vzrostla na 88 b. z 83,9 b. za květen, což je 3 b. nad očekávání trhu a nejvyšší hodnota od roku 2011. Na druhou stranu očekávání ohledně budoucího vývoje klesla z 20,6 b. na 18,6 b. Trh čekal nárůst na 21,7 b.

Ve Velké Británii vyšla data spotřebitelské inflace za květen. Ta navzdory očekávání trhu akcelerovala na 2,9 % (trh čekal 2,7 %) a pokračuje tak ve své jízdě nahoru (únor a březen 2,3 %, duben 2,7%). Jedná se o nejrychlejší růst inflace za poslední čtyři roky. Libra po zveřejnění posílila vůči euru přibližně o 0,2 % k úrovni EUR/GBP 0,881.

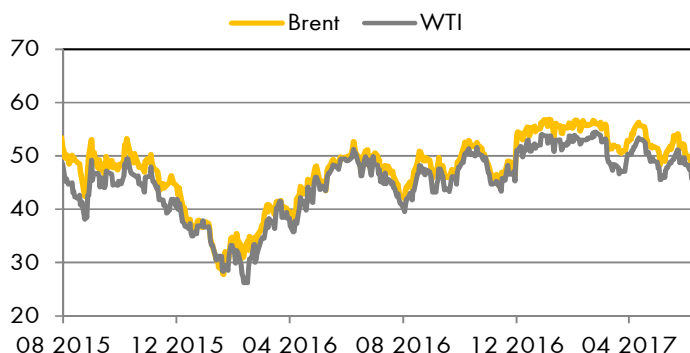
Americké ceny průmyslových výrobců za květen zpomalily na 2,4 % r/r z předchozích 2,5 % r/r. Trh očekával o desetinu pomalejší tempo.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,145</u>	26,23	26,13	-0,21	-3,24
USA	USD	<u>23,308</u>	23,41	23,27	-0,17	-10,12
V. Británie	GBP	<u>29,686</u>	29,72	29,55	0,33	-8,18
Švýcarsko	CHF	<u>24,096</u>	24,18	24,04	-0,15	-4,28
Turecko	TRY	<u>6,616</u>	6,60	6,69	-0,32	-9,79
Polsko	PLN	<u>6,235</u>	6,26	6,23	-0,30	2,57
Maďarsko	100HUF	<u>8,517</u>	8,53	8,47	-0,14	-1,29
Chorvatsko	HRK	<u>3,527</u>	3,53	3,55	-0,23	-1,59
Rumunsko	RON	<u>5,726</u>	5,74	5,71	-0,30	-4,15
Rusko	100RUB	<u>40,966</u>	41,14	40,88	-0,06	-2,46
Ukrajina	UAH	<u>0,897</u>	0,90	0,90	-0,11	-9,18
	EUR/USD	<u>1,121</u>	1,12	1,12	0,05	7,63
	JPY/USD	<u>110,150</u>	110,26	109,80	0,21	-6,78

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	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-0,04pb	-0,10pb	-0,15pb	-0,24pb	-0,21pb	-0,19pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,59</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,05pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,15</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,61</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>1,08</u>	<u>1,13</u>	<u>1,24</u>	<u>1,42</u>	<u>1,73</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,41</u>	<u>0,61</u>	<u>0,71</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,93</u>	<u>0,98</u>	<u>1,04</u>	<u>1,10</u>	<u>1,16</u>	<u>1,38</u>
USD	<u>1,40</u>	<u>1,55</u>	<u>1,69</u>	<u>1,77</u>	<u>1,85</u>	<u>1,92</u>	<u>2,00</u>	<u>2,06</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,34</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,03</u>	<u>0,15</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,53</u>	<u>0,66</u>	<u>0,79</u>	<u>1,20</u>

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.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,48	0,55	0,50	0,12	-0,17	-0,10
6M změna	9,61	12,26	11,06	3,29	6,97	7,40
12M změna	20,26	32,48	25,92	27,40	20,14	17,29

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,15	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,31	25,24	25,98	25,39	24,38

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent *	USD/barel	48,2	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	45,8	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1261	1254	1300	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,35	0,43	0,52	0,43	0,55
HU	0,20	0,24	0,29	0,26	0,32
PL	1,75	1,77	1,79	1,85	1,84
EUR	-0,30	-0,30	-0,28	-0,17	-0,15

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

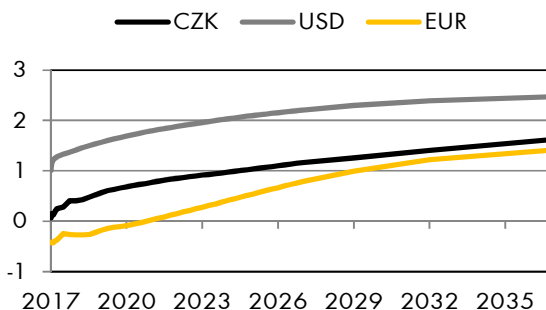
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,45	-0,05	-0,06	0,11	0,83
DE	-0,71	-0,69	-0,43	-0,14	0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

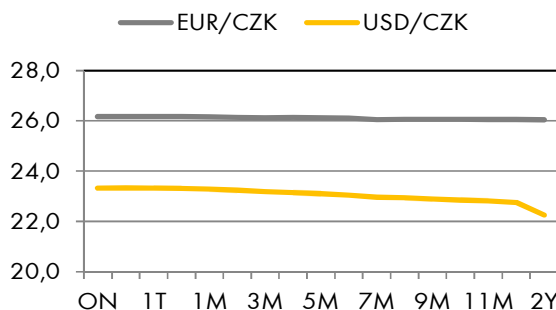
Swapové výnosové křivky (%)



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
13.6	10:00	CZ	Current Account MM	Apr	CZK	-4.90	14.35	31.22
13.6	10:30	GB	CPI YY	May	Percent	2.7	+2.9	2.7
13.6	10:30	GB	CPI MM	May	Percent	0.2	+0.3	0.5
13.6	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Jun	Net balance	85.0	88.0	83.9
13.6	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Jun	Net balance	21.5	18.6	20.6
13.6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index		104.5	104.50
13.6	14:30	US	PPI Final Demand MM	May	Percent	0.0	0.0	0.5
13.6	14:30	US	PPI Final Demand YY	May	Percent	2.3	+2.4	2.5
14.6	4:00	CN	Industrial Output YY*	May	Percent	6.3		6.5
14.6	4:00	CN	Retail Sales YY*	May	Percent	10.6		10.7

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 třetími osobami. 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 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. 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_RBBroker_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.