

Nejzajímavější data tento týden budou odhady HDP za první čtvrtletí v několika evropských zemích. Některé státy jako například Německo či Francie již zveřejnily předběžné odhady HDP. Podle odhadů RBI ekonomika zemí eurozóny v prvním čtvrtletí vykáže v prvním čtvrtletí nepatrně pomalejší mezikvartální tempo růstu, než jsme mohli vidět na konci loňského roku.

V ČR bude zítra také zveřejněn rychlý odhad HDP za první čtvrtletí. Meziměsíční data naznačují, že česká ekonomika na začátku letošního roku zřejmě zrychlila meziroční tempo růstu k 2,4 % z předchozích 1,9 %. Rychlejší růst HDP je podpořen rostoucí spotřebou domácností. Předstihové indikátory ukazují na zvýšenou zahraniční i domácí poptávku. Zahraničnímu obchodu se daří, což potvrdila také dnes zveřejněná statistika platební bilance. Běžný účet platební bilance v ČR vykázal v březnu přebytek ve výši 31,2 mld. Kč, medián odhadů počítal s přebytkem kolem 20 miliard. Bilance se zbožím a službami již třetí měsíc v řadě dosáhla přebytku přes 30 miliard korun (v březnu 36,7 mld. Kč). Celkově za první čtvrtletí dosáhl obchod se zbožím a službami přebytek necelých 100 miliard. V březnu Česká národní banka čelila velmi silným spekulacním tlakům, což vedlo k prudšímu zvýšení devizových rezerv a to o 476 mld. Kč (v únoru o 223 miliard). Devizové rezervy již dosáhly úrovně zhruba 70% HDP. Vzhledem k příznivému vývoji zahraničního obchodu by běžný účet letos mohl dosáhnout zhruba stejně vysoký přebytek jako loni, tedy přes 50 mld. Kč.

Euro dnes posilovalo směrem k EUR/USD 1,098.

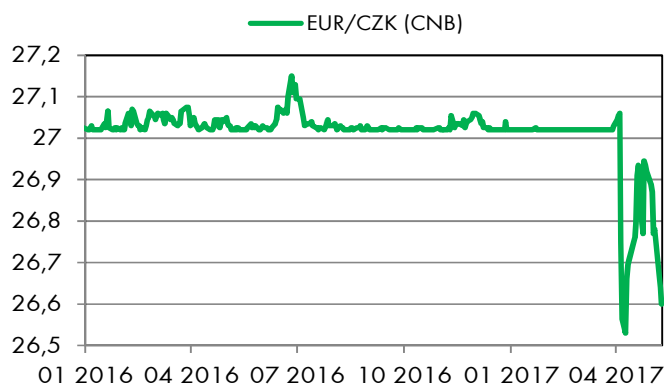
Saudská Arábie i Rusko jsou pro prodloužení dohody o produkčních limitech a to dokonce o 9 měsíců, což je déle, než se předpokládalo. Cena ropy dnes rostla na dvouleté maximum – cena severomořské ropy Brent vzrostla nad 52 dolarů/barel a americká WTI přes 49 USD/barel.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,470</u>	26,56	26,45	-0,40	-2,09
USA	USD	<u>24,124</u>	24,31	24,09	-1,27	-4,49
V. Británie	GBP	<u>31,166</u>	31,36	31,11	-0,80	-0,73
Švýcarsko	CHF	<u>24,187</u>	24,28	24,14	-0,23	-3,92
Turecko	TRY	<u>6,784</u>	6,78	6,84	-0,35	-10,80
Polsko	PLN	<u>6,289</u>	6,31	6,28	-0,19	3,35
Maďarsko	100HUF	<u>8,561</u>	8,58	8,52	-0,07	-1,64
Chorvatsko	HRK	<u>3,562</u>	3,56	3,58	-0,50	-0,95
Rumunsko	RON	<u>5,818</u>	5,84	5,80	-0,51	-2,74
Rusko	100RUB	<u>42,895</u>	42,99	42,49	0,58	10,58
Ukrajina	UAH	<u>0,913</u>	0,91	0,92	-0,68	-5,57
	EUR/USD	<u>1,098</u>	1,10	1,09	0,43	2,71
	JPY/USD	<u>113,350</u>	113,72	113,09	0,02	3,93

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>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,15</u>	<u>0,16</u>	<u>0,23</u>	<u>0,30</u>
6M změna	-0,35pb	-0,49pb	-0,54pb	-0,54pb	-0,47pb	-0,37pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,57pb	0,07pb	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>-0,25</u>	<u>-0,13</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,45</u>	<u>0,66</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>0,99</u>	<u>1,18</u>	<u>1,44</u>	<u>1,77</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>0,65</u>	<u>0,78</u>	<u>0,88</u>	<u>0,96</u>	<u>1,03</u>	<u>1,09</u>	<u>1,15</u>	<u>1,21</u>	<u>1,27</u>	<u>1,52</u>
USD	<u>1,34</u>	<u>1,54</u>	<u>1,67</u>	<u>1,80</u>	<u>1,90</u>	<u>1,99</u>	<u>2,06</u>	<u>2,13</u>	<u>2,19</u>	<u>2,25</u>	<u>2,41</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,09</u>	<u>0,21</u>	<u>0,35</u>	<u>0,47</u>	<u>0,60</u>	<u>0,72</u>	<u>0,84</u>	<u>1,21</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: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:50

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,02	-0,23	-0,22	-0,04	-0,11	0,00
6M změna	14,45	19,47	20,17	11,14	10,75	9,83
12M změna	16,34	28,48	22,58	17,61	19,40	16,50

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,10	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,47	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK	24,12	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. 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	52,4	57,0	61,4	64,5
WTI	USD/barel	49,5	54,7	59,2	62,0
zlato	USD/unce	1235	1254	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 uzávěrky 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	0,53	0,46	0,57
HU	0,19	0,24	0,32	0,25	0,29
PL	1,75	1,79	1,84	1,86	1,87
EUR	-0,31	-0,28	-0,29	-0,17	-0,14

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

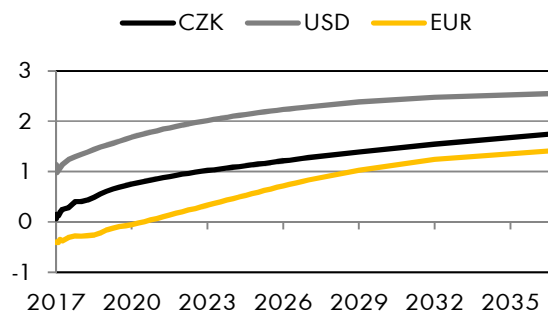
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,56	-0,14	0,00	0,23	0,82
DE	-0,70	-0,68	-0,31	-0,03	0,41

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

Zdroj Thomson Reuters

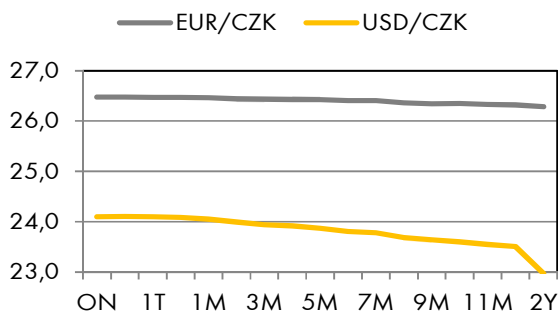
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.5	4:00	CN	Industrial Output YY*	Apr	Percent	7.1	+6.5	7.6
15.5	4:00	CN	Retail Sales YY*	Apr	Percent	10.6	10.7	10.9
15.5	10:00	CZ	Current Account MM	Mar	CZK	20.00	31.22	28.22
15.5	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	May	Index	68		68
16.5	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ	Q1	Percent	0.7		0.4
16.5	9:00	CZ	Preliminary GDP YY	Q1	Percent	2.3		1.9
16.5	10:30	GB	CPI YY	Apr	Percent	2.6		2.3
16.5	10:30	GB	CPI MM	Apr	Percent	0.4		0.4
16.5	11:00	EZ	GDP Flash Estimate YY	Q1	Percent	1.7		1.7
16.5	11:00	EZ	GDP Flash Estimate QQ	Q1	Percent	0.5		0.5

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 idejí, 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 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. 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_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.