

Včerejší zveřejnění záznamu ze zasedání Fedu v dubnu nepřineslo žádné překvapení. Většina členů Fedu dle záznamu nepočítala s prvním zvýšením sazeb v červnu, i když slabší výkon americké ekonomiky z prvního čtvrtletí by podle jejich názorů neměl přetrvat. Podobně jako RBI i Fed se domnívá, že slabší data z prvního čtvrtletí byla způsobena jen přechodnými faktory. Záznam dále potvrdil, že Fed očekává „mírný růst“ americké ekonomiky v nadcházejícím čtvrtletí. Oživení inflace čeká Fed postupně. V souhrnu, RBI se i nadále drží svého názoru, že k prvnímu zvýšení sazeb Fedu dojde nejdříve na podzim – v prvním kroku zvýšení o 25 bp. v září a o dalších 25 bp do konce roku 2015.

Reakce dolaru na zveřejnění záznamu nebyla nijak výrazná a i dnes se dolar drží bez větších změn poblíž EUR/USD 1,112.

Průměrný počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti za poslední 4 týdny v USA klesl na nejnižší úroveň za posledních 15 let.

Německý PMI index ve výrobě v květnu klesl již druhým měsícem (pokles na 51,4 bodu z 52,1b.), ale pořád se drží v expanzivním pásmu hodnot. PMI index v německých službách se v květnu také snížil na 52,9b, což bylo o jeden celý bod pod očekáváním trhu. Naopak **francouzský PMI index** ve výrobním sektoru v květnu vykázal růst nad očekávání (na 49,3b. z očekávaných 48,5b.). **PMI index v eurozóně** přinesl poněkud smíšené výsledky. Zatímco PMI index ve výrobním sektoru vzrostl nad očekávání trhu (růst na 52,3b, zatímco trh čekal 51,8b.), služby zpomalily (pokles na 53,3b z dubnových 54,1b.)

Z regionálních měn byl dnes nezájemavější pohyb maďarského forintu. Ten si dnes připsal zisky posílením k EUR/HUF 306 a poté oslabil zpět k EUR/HUF 307, zatímco ostatní měny v regionu pouze oslabovaly. RBI považuje dnešní vybočení forintu ze společného pohybu regionální měn jako důsledek nervozity investorů ze zítřejšího zveřejnění ratingu Maďarska agenturou Fitch. RBI čeká, že Fitch nezmění současné hodnocení (BB+), ale mohl by upravit výhled hodnocení dluhu země z kategorie stabilní do pozitivní.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 15:10

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,88	-0,16	-0,32	0,03	-0,15	0,13
6M změna	4,31	21,55	14,95	16,39	2,67	-2,41

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,28	0,34	0,40	0,35	0,98
HU	1,58	1,59	1,66	1,56	1,58	
PL	1,72	1,72	1,72	1,80	1,77	
EUR	0,00	0,01	0,02	0,07	0,09	0,25

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. Kurzby jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 třetími osobami. 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 nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecně 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 jím 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,350	27,36	27,28	0,07	-1,10
USA	USD	24,570	24,65	24,42	-0,03	10,36
V. Británie	GBP	38,531	38,54	38,09	0,92	10,36
Švýcarsko	CHF	26,312	26,33	26,18	0,43	14,42
Turecko	TRY	9,571	9,53	9,62	1,00	-4,49
Polsko	PLN	6,680	6,75	6,66	-0,62	1,57
Maďarsko	100HUF	8,915	8,92	8,87	-0,02	-1,84
Chorvatsko	HRK	3,628	3,62	3,64	0,00	0,64
Rumunsko	RON	6,147	6,15	6,13	0,00	-1,30
Rusko	100RUB	49,494	49,54	48,75	0,50	1,16
Ukrajina	UAH	1,184	1,19	1,20	-1,56	-20,03
	EUR/USD	1,113	1,12	1,11	0,33	-10,17
	JPY/USD	121,090	121,38	120,82	-0,21	2,79

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	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,03	0,05	0,11
HU	1,88	1,80	1,78	1,68	1,68	1,70
6M změna	-0,05pb	-0,30pb	-0,32pb	-0,42pb	-0,47pb	-0,49pb
PL	1,55	1,61	1,65	1,68	1,74	1,79
6M změna	-0,56pb	-0,47pb	-0,43pb	-0,38pb	-0,31pb	-0,24pb
EUR	-0,11	-0,12	-0,05	-0,01	0,06	0,16
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,06pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,17pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,57	0,71	1,00
USD	0,12	0,15	0,19	0,28	0,42	0,73

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,34	0,53	0,71	0,87	1,07	1,29
HU	1,77	1,97	2,43	2,83	3,20	3,31
PL	1,72	1,99	2,26	2,44	2,61	2,76
EUR	0,08	0,19	0,41	0,67	0,98	1,27

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). Kurzby jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)