Minulý pátek guvernérka americké centrální banky J. Yellenová, (která je kvůli svým umírněným názorům často označovaná za „holubici"), celkem překvapila finanční trhy svým nečekaně odvážným vyjádřením, že by zvýšení úrokových sazeb v nadcházejících měsících bylo vhodné. Yellenová tak podpořila předchozí názory svých kolegů, kteří se v minulých týdnech snažili svými slovy signalizovat trhům svůj záměr dalšího postupného zvyšování úrokových sazeb.

Reakce trhů na slova guvernérky Yellenové nenechaly na sebe dlouho čekat. Cena zlata klesla na nejnižší úroveň od února k 1200 USD/trojskou unci. Pravděpodobnost, se kterou peněžní trh započítává zvýšení amerických úrokových sazeb na červencovém zasedání, vzrostla na 54 %. Dolar v pátek posílil k EUR/USD 1,110 z předchozí úrovně EUR/USD 1,120. Mimo slov Yellenové mu k ziskům mohlo pomoct i zveřejnění zpřesněného odhadu amerického HDP za první čtvrtletí, kde původní mezičtvrtletní růst 0,5 % byl revidovaný nahoru na 0,8 %.

Tento týden bude **americký makroekonomický kalendář plný těžkotonážních dat,** která by mohla rozhodnout o červnovém/červencovém zvýšení amerických úrokových sazeb. Konkrétně se bude jednat o zveřejnění dat z trhu práce a předstihových indikátorů ISM a PMI z výrobního sektoru. Mimo britského referenda, které pořád představuje velkou dávku nejistoty, by právě slabé květnové údaje z trhu práce mohly být důvodem k odložení zvyšování úrokových sazeb Fed. Nicméně RaiffeisenResearch predikuje velmi solidní nárůst v počtu nově vytvořených pracovních míst, pokles nezaměstnanosti a další růst mezd. V tomto týdnu se také dočkáme několika dalších vystoupení členů Fedu, kteří by opět mohli poskytnout dolaru impulsy k pohybu.
V Evropě bude tento týden stát za pozornost čtvrteční zasedání Evropské centrální banky. Jelikož ECB si pravděpodobně až do září zachová v měnové politice strategii „počkáme a uvidíme", bude jedinou zajímavou částí zasedání představení nové makroekonomické prognózy, kde by odhad na letošní růst HDP a inflace mohl být revidovaný nahoru.

Na domácí scéně bude tento týden nejzajímavější zveřejnění struktury růstu české ekonomiky v prvním čtvrtletí. V ní by měl být již znát viditelný pokles veřejných investic kvůli ukončení předešlého programovacího období EU. Ve středu bude zveřejněn předstihový PMI indikátor, který by se po dubnovém snížení měl mírně zvýšit a nadále indikovat velmi slušnou expanzi českého průmyslu.

Dnes dolar částečně mazal své páteční zisky a odpoledne se nachází poblíž EUR/USD 1,114.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685
Editor: Michal Brožka, hlavní analytik
research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,09	0,40	0,19	1,39	0,25	0,43
6M změna	-7,26	-7,71	-9,23	-14,40	0,81	0,94
12M změna	-11,46	-7,77	-9,33	-16,58	0,13	0,30

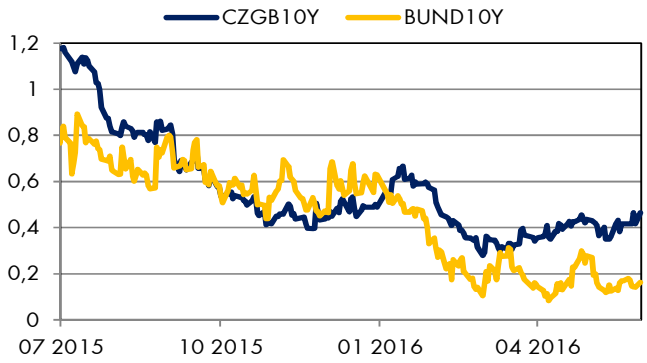
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	27,020	27,04	26,94	-0,04	-0,02
USA	**USD**	24,255	24,34	24,22	0,21	-4,85
V. Británie	**GBP**	35,497	35,57	35,36	0,12	-7,21
Švýcarsko	**CHF**	24,435	24,47	24,37	0,04	-1,54
Turecko	**TRY**	8,206	8,20	8,25	-0,04	-7,12
Polsko	**PLN**	6,149	6,17	6,13	-0,10	-2,80
Maďarsko	**100HUF**	8,610	8,62	8,57	0,08	-0,86
Chorvatsko	**HRK**	3,611	3,60	3,62	0,08	2,09
Rumunsko	**RON**	6,000	6,00	5,98	-0,02	-1,06
Rusko	**100RUB**	36,806	36,97	36,62	0,43	-3,26
Ukrajina	**UAH**	0,964	0,96	0,97	-0,42	-11,89
	EUR/USD	1,114	1,11	1,11	0,20	4,95
	JPY/USD	111,150	111,43	110,29	0,84	-9,81

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	1,16	1,08	1,00	1,00	0,98	0,96
6M změna	0,17pb	-0,23pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,37pb	-0,39pb
PL	1,26	1,53	1,59	1,68	1,74	1,76
6M změna	-0,36pb	-0,10pb	-0,08pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,05pb
EUR	-0,35	-0,36	-0,35	-0,26	-0,15	-0,02
6M změna	-0,21pb	-0,19pb	-0,18pb	-0,14pb	-0,10pb	-0,06pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,01
USD	0,39	0,41	0,46	0,67	0,98	1,32

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	0,28	0,36	0,39	0,45	0,49	0,53	0,56	0,60	0,65	0,70	0,99
USD	0,90	1,02	1,21	1,30	1,36	1,44	1,50	1,57	1,64	1,72	1,95
EUR	-0,13	-0,15	-0,11	-0,06	0,01	0,13	0,23	0,36	0,48	0,58	0,95

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

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Okénko trhu
30.5.2016

Prognóza kurzů

	Aktuál	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2017 Q1
EUR/USD	1,11	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,26	24,55	24,55	25,71	26,73

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	49,3	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	49,3	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1208	1209	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 (%)

	Aktuál	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2017 Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25
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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,27	0,26	0,36	0,34
HU	0,97	0,91	0,92	1,02	0,96
PL	1,68	1,61	1,59	1,72	1,66
EUR	-0,27	-0,28	-0,28	-0,14	-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 uzávěrky Okénka trhu.

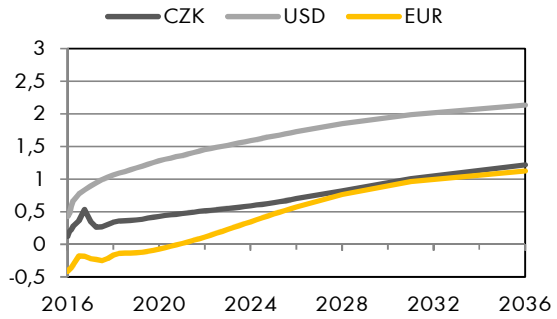
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,03	0,01	0,17	0,30	0,54
DE	-0,54	-0,51	-0,37	-0,20	0,17

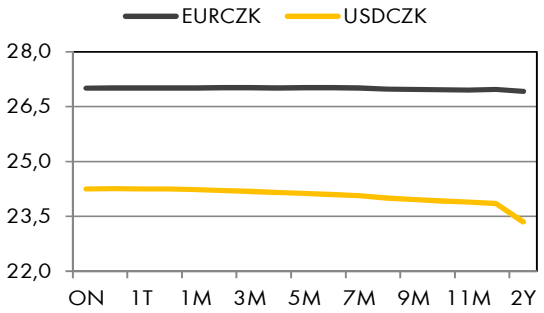
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
30.5	11:00	EZ	Industrial Sentiment	May	Net balance	-3.6	**-3.6**	-3.7
30.5	11:00	EZ	Economic Sentiment	May	Index	104.4	**104.7**	103.9
30.5	11:00	EZ	Business Climate	May	Indicator	0.16	**0.26**	0.13
31.5	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Apr	Percent	2.1		0.7
31.5	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Apr	Percent	1.0		-1.1
31.5	11:00	EZ	Unemployment Rate	Apr	Percent	10.2		10.2
31.5	14:30	US	Personal Income MM	Apr	Percent	0.4		0.4
31.5	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Mar	Percent	5.2		5.4
31.5	15:45	US	Chicago PMI	May	Index	50.9		50.4
31.5	16:00	US	Consumer Confidence	May	Index	96.0		94.2
31.5	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	May	Net balance			-13.90

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře
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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných 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 jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 poctivé prezentaci 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.