

Tento týden bude bohatý na události i makroekonomická data. V úterý vyjde německý ZEW index ekonomického sentimentu. Trh očekává mírný nárůst z květnových 20,6 bodů na 21,7 bodů za červen.

Hlavní událostí bude středeční zasedání FEDu. Trh očekává s 95 % pravděpodobností navýšení úrokových sazeb, což už je započítáno v cenách na akciových trzích. Posledním podstatným bodem je aktualizace prognózy FEDu. **Dalším sledovaným údajem v Americe bude inflace za květen.** Trh očekává zpomalení z dubnových 2,2 % r/r na 2 % r/r. Inflace postupně zpomalovala od února, kdy byla na úrovni 2,7 % r/r. Za zpomalováním inflace stojí nižší cena benzínu. Trh odhaduje, že meziroční jádrová inflace bude stejná jako předchozí měsíc, tedy 1,9 %.

Čísla za dubnový průmysl v eurozóně budou zveřejněna ve středu. Trh očekává meziroční růst 1,4 %. Minulý měsíc vykázal růst ve výši 1,9 % r/r.

Centrální banka ve Velké Británii oznámí ve čtvrtek výsledek svého měnověpolitického zasedání. Očekává se, že nedojde ke změně úrokových sazeb. Banka také vydá aktualizovanou zprávu o ekonomickém růstu a inflaci.

V pátek bude zveřejněn PPI pro ČR za květen. Očekáváme mírné zpomalení meziročního růstu z dubnových 3,2 % na 2,9 % za květen.

V posledním pracovním dni tohoto týdne bude zveřejněna také inflace pro eurozónu. Očekává se 1,4 % meziroční růst, což by znamenalo zpomalení z dubnových 1,9 %.

V pátek také vychází americký Michigan index pro měsíc červen. Odhaduje se, že zůstane nezměněn, tedy na 97,1 bodech.

Asijské akciové trhy dnes uzavřely se ztrátou (Nikkei 225 -0,52 %, Topix -0,01 %, Hang Seng -1,24 %, Shanghai Comp -0,59 %). Nedaří se ani evropským trhům (Euro Stoxx 50 -1,04 %, DAX -0,98 %, FTSE 100 -0,08 %).

Euro vůči dolaru nezaznamenalo výraznější pohyb a obchoduje se okolo EUR/USD 1,122.

Cena ropy Brent pokračuje v ranním růstu a pohybuje se okolo 48,90 dolarů za barel.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 15:16

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,01	-0,87	-0,95	-0,01	0,42	-0,08
6M změna	11,65	12,98	11,88	3,44	7,47	7,92
12M změna	21,30	31,91	25,52	27,24	20,35	17,41

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,41	0,61	0,71	0,79	0,87	0,93	0,98	1,04	1,09	1,16	1,38
USD	1,41	1,57	1,68	1,76	1,85	1,93	2,01	2,08	2,13	2,17	2,34
EUR	-0,23	-0,19	-0,09	0,02	0,14	0,26	0,39	0,52	0,64	0,76	1,19

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 uzavěrky Okénka trhu.

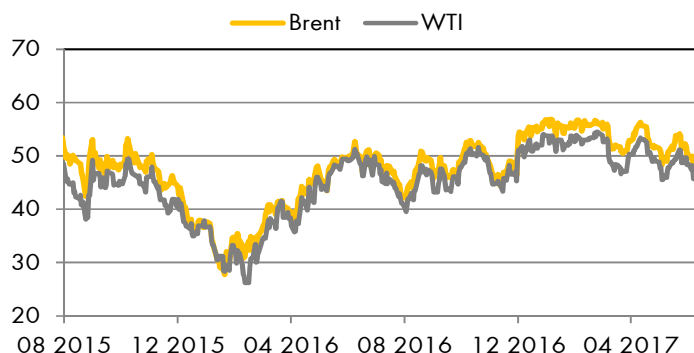
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,200	26,23	26,11	-0,08	-3,05
USA	USD	23,348	23,37	23,30	-0,49	-8,03
V. Británie	GBP	29,589	29,83	29,52	-1,10	-8,05
Švýcarsko	CHF	24,131	24,15	24,07	-0,02	-4,03
Turecko	TRY	6,637	6,61	6,66	-0,17	-8,81
Polsko	PLN	6,254	6,27	6,23	-0,06	2,78
Maďarsko	100HUF	8,529	8,53	8,46	-0,04	-0,61
Chorvatsko	HRK	3,535	3,53	3,55	-0,03	-1,45
Rumunsko	RON	5,743	5,74	5,72	-0,05	-4,04
Rusko	100RUB	40,991	40,98	40,76	-0,47	-1,20
Ukrajina	UAH	0,897	0,89	0,90	0,25	-8,00
	EUR/USD	1,122	1,12	1,12	0,21	6,45
	JPY/USD	109,940	110,43	109,79	-0,35	-6,06

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 uzavěrky 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	0,30	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
HU	0,05	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,03pb	-0,11pb	-0,16pb	-0,24pb	-0,22pb	-0,19pb
PL	1,63	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,26	-0,14
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,62
USD	0,93	1,08	1,13	1,24	1,42	1,73

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).

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	26,20	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,35	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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	48,9	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	46,5	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1264	1254	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky 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	0,19	0,23	0,29	0,26	0,33
PL	1,75	1,77	1,79	1,85	1,84
EUR	-0,32	-0,31	-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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

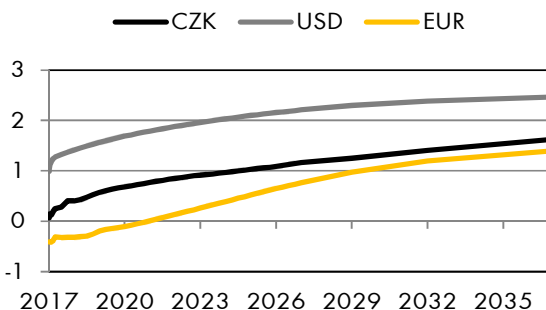
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,49	-0,12	-0,11	0,08	0,79
DE	-0,74	-0,72	-0,45	-0,16	0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

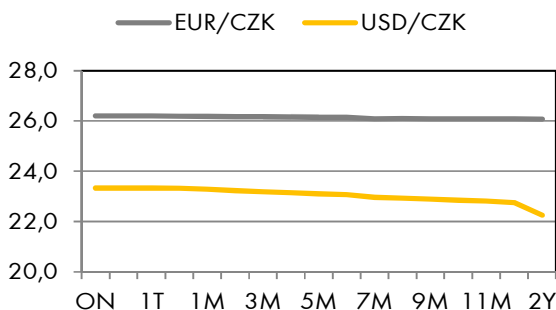
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky 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		31.22
13.6	10:30	GB	CPI YY	May	Percent	2.7		2.7
13.6	10:30	GB	CPI MM	May	Percent	0.2		0.5
13.6	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Jun	Net balance	85.0		83.9
13.6	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Jun	Net balance	21.5		20.6
13.6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index			104.50
13.6	14:30	US	PPI Final Demand MM	May	Percent	0.0		0.5
13.6	14:30	US	PPI Final Demand YY	May	Percent	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 ideje, 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 předem projednáno 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.