

Zpřesněný odhad ČSÚ potvrdil **zrychlení české ekonomiky v prvním čtvrtletí tohoto roku**. Ta mezičtvrtletně vzrostla o 1,3 %, což je nejrychleji za poslední dva roky. Meziročně česká ekonomika rostla tempem 2,9 %. **Tahounem již tradičně byl vývoz** do zahraničí, přebytek zahraničního obchodu přispěl k meziročnímu růstu 1,7 p.b. **Stabilně roste také spotřeba českých domácností**, která k růstu přispěla jedním procentním bodem. Jak se očekávalo, fixní investice se meziročně propadly o 0,6 % r/r a snížily růst HDP o 0,4 p.b. V roce 2017 očekáváme, že česká ekonomika poroste průměrným tempem 2,7 % r/r.

Evropská komise včera předběžně schválila návrh italské vlády na záchranu banky Monte dei Paschi di Siena. Italská vláda vytvořila na záchranu tamních bank záchranný balíček již na konci minulého roku. Nyní se EU s italskou vládou dohodla na podmínkách čerpání, jako je snížení operativních nákladů banky nebo podílení se investorů na ztrátě. Samotná dohoda ještě čeká na formální schválení.

Poté, co prezident D. Trump oznámil odstoupení USA od pařížské klimatické dohody, cena ropy Brent klesla o více než 4 % na úroveň okolo 49,60 dolarů za barel.

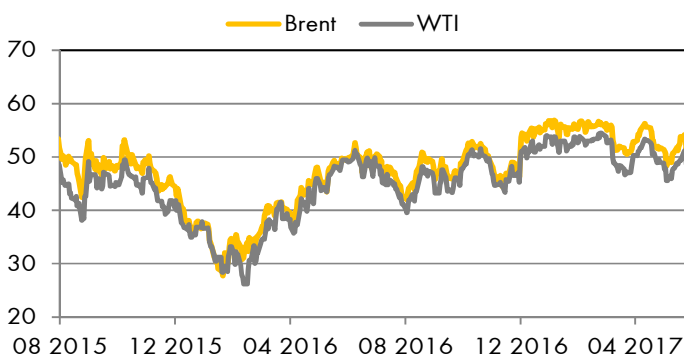
Dnes zveřejněná **data z amerického trhu práce za květen nepříjemně překvapila**. Dolar v reakci skokově oslabil o 0,55 % k EUR/USD 1,125. Počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor vzrostl o 138 tisíc, trh očekával přírůstek 182 tisíc. Počet nových míst za duben byl revidovaný na 174 tisíc z 211 tisíc. Nezaměstnanost klesla o 0,1 procentního bodu na 4,3 %, nejnižší úroveň od roku 2001. Průměrná hodinová mzda vzrostla (desetinku pod očekáváním) o 2,5 % meziročně. Pravděpodobnost že Fed bude zvyšovat v červnu sazby, obratem klesla na 87,1 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,360</u>	26,37	26,31	-0,13	-2,59
USA	USD	<u>23,501</u>	23,50	23,33	-0,23	-7,57
V. Británie	GBP	<u>30,204</u>	30,24	30,06	-0,19	-5,91
Švýcarsko	CHF	<u>24,204</u>	24,24	24,11	-0,20	-3,83
Turecko	TRY	<u>6,658</u>	6,63	6,71	0,14	-7,15
Polsko	PLN	<u>6,287</u>	6,30	6,27	-0,36	4,30
Maďarsko	100HUF	<u>8,546</u>	8,56	8,50	-0,42	-0,85
Chorvatsko	HRK	<u>3,557</u>	3,55	3,57	-0,08	-0,92
Rumunsko	RON	<u>5,774</u>	5,78	5,75	-0,07	-3,78
Rusko	100RUB	<u>41,527</u>	41,66	41,21	-0,11	4,78
Ukrajina	UAH	<u>0,890</u>	0,89	0,90	-0,48	-8,84
	EUR/USD	<u>1,126</u>	1,13	1,12	0,39	5,48
	JPY/USD	<u>110,770</u>	111,71	110,55	-0,51	-2,44

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>0,29</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-0,07pb	-0,26pb	-0,31pb	-0,36pb	-0,32pb	-0,26pb
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	0,03pb	0,00pb	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	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,43</u>	<u>0,63</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>1,06</u>	<u>1,21</u>	<u>1,42</u>	<u>1,72</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>0,38</u>	<u>0,58</u>	<u>0,67</u>	<u>0,74</u>	<u>0,81</u>	<u>0,87</u>	<u>0,92</u>	<u>0,98</u>	<u>1,05</u>	<u>1,12</u>	<u>1,35</u>
USD	<u>1,36</u>	<u>1,53</u>	<u>1,62</u>	<u>1,73</u>	<u>1,82</u>	<u>1,89</u>	<u>1,94</u>	<u>2,01</u>	<u>2,07</u>	<u>2,12</u>	<u>2,29</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,05</u>	<u>0,17</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,55</u>	<u>0,68</u>	<u>0,79</u>	<u>1,19</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: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:08

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,11	1,18	0,67	1,64	0,65	0,00
6M změna	13,53	21,89	20,01	9,08	10,30	10,86
12M změna	12,51	24,56	18,92	20,24	17,87	15,05

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	1,13	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,36	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,50	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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	49,4	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	47,4	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1273	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	0,34	0,41	0,48	0,43	0,51
HU	0,19	0,23	0,28	0,26	0,33
PL	1,76	1,78	1,80	1,85	1,85
EUR	-0,31	-0,30	-0,28	-0,23	-0,21

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

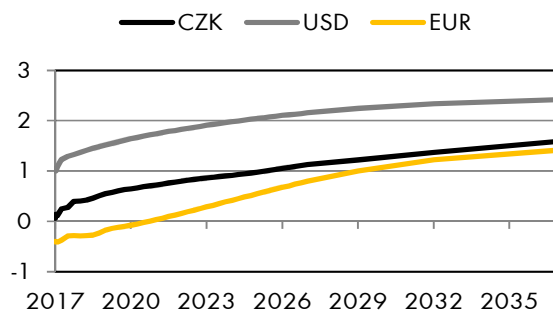
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,49	-0,12	-0,17	0,02	0,68
DE	-0,77	-0,71	-0,44	-0,15	0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

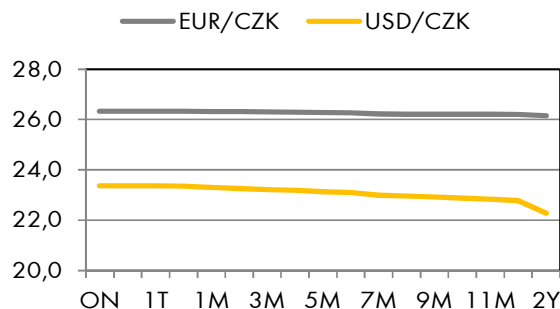
Swapové výnosové křivky (%)



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
31.5	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI *	May	Index (diffusion)	51.0	51.2	51.2
31.5	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI *	May	Index		54.5	54.00
31.5	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Apr	Percent	2.3	-0.9	2.3
31.5	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Apr	Percent	0.2	-0.2	0.1
31.5	11:00	EZ	Unemployment Rate	Apr	Percent	9.4	9.3	9.5
31.5	15:45	US	Chicago PMI	May	Index	57.0	59.4	58.3
1.6	9:30	CZ	Markit PMI	May	Index (diffusion)	58.0	56.4	57.5
1.6	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jun	Index (diffusion)	59.4	59.5	59.4
1.6	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Jun	Index	57.0	57.0	57.0
1.6	14:00	CZ	Budget Balance	May	CZK		-18.71	6.27

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 adresátů 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 nabývá 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 vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.