

Další člen bankovní rady České národní banky **M. Mora zmínil možnost zvýšení úrokových sazeb již v druhé polovině letošního roku.** Marek Mora v rozhovoru pro Hospodářské noviny řekl, že „pokud větší posílení (koruny) nebude, umožní nám to prudší zvyšování sazeb.“ Toto zvyšování úrokových sazeb by mělo být pozvolné a pomalé, Mora by totiž nerad „přestřelil“ sazby. ČNB by měla proto bedlivě sledovat, jak na zvýšení sazeb bude reagovat trh.

To, jakým tempem bude ČNB zvyšovat úrokové sazby, bude záviset především na vývoji inflace a posilování koruny. Inflace je 0,2 procentního bodu pod prognózou České národní banky a koruna prozatím střídě posiluje. Takže akutní potřeba zvyšovat úrokové sazby teď není. Nicméně, dalším možným faktorem, který by mohl ovlivnit rozhodnutí o zvýšení úrokových sazeb, může být situace na realitním trhu. Přednedávnem člen bankovní rady T. Nidetzky poukázal na přehřívání na trhu s nemovitostmi, které by ČNB ráda zkontrolovala. V podobném duchu se vyjádřil i V. Benda, který řekl, že pokud koruna bude posilovat jenom mírně, vytvořilo by to podmínky pro zvýšení sazeb, což by bylo preferované z pohledu zabezpečení finanční stability. Přísnější měnové podmínky by totiž „zchladily“ poptávku po úvěrech. Koruna se dnes pohybuje poblíž EUR/CZK 26,50. Bez větších výkyvů se dnes pohybují i polský zlotý a maďarský forint.

Euro dnes posílilo blíž k EUR/USD 1,120, tedy na nejsilnější úroveň od loňského listopadu. Proti dolaru hraje také politické dění kolem D. Trumpa. Odpoledne bude zveřejněna spotřebitelská důvěra za celou eurozónu, která se zřejmě v květnu dál zlepšila a dosáhla na 10leté maximum. To by mohlo euro ještě podpořit.

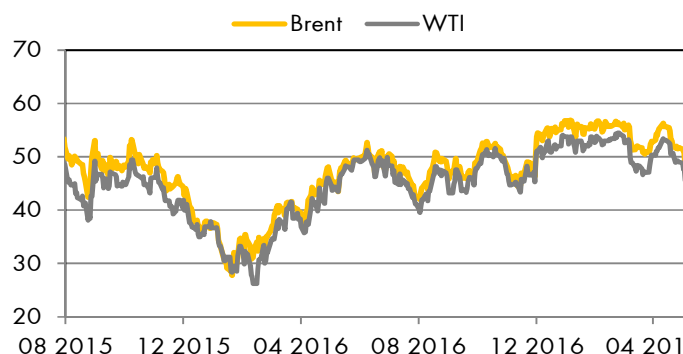
Cena ropy Brent dnes vzrostla nad 53 dolarů za barel, nejvýš v tomto měsíci. Podle alžírského ministra pro energetiku víc ropných států by podpořilo návrh Saudské Arábie a Ruska prodloužit dohodu o těžebních limitech o devět měsíců.

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |                | dnes           | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|----------------|----------------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | <b>EUR</b>     | <u>26,500</u>  | 26,59  | 26,47  | -0,49 | -1,98  |
| USA         | <b>USD</b>     | <u>23,710</u>  | 23,95  | 23,65  | -0,91 | -6,79  |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | <u>30,854</u>  | 30,99  | 30,76  | -1,09 | -1,59  |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | <u>24,264</u>  | 24,43  | 24,20  | -0,92 | -3,87  |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | <u>6,585</u>   | 6,57   | 6,65   | -0,06 | -12,82 |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | <u>6,313</u>   | 6,31   | 6,29   | 0,14  | 3,75   |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | <u>8,560</u>   | 8,59   | 8,53   | -0,14 | -2,00  |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | <u>3,561</u>   | 3,56   | 3,58   | -0,31 | -0,81  |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | <u>5,812</u>   | 5,82   | 5,80   | -0,31 | -2,96  |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | <u>41,560</u>  | 41,82  | 41,46  | 0,69  | 5,76   |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | <u>0,900</u>   | 0,90   | 0,91   | -0,91 | -8,95  |
|             | <b>EUR/USD</b> | <u>1,118</u>   | 1,12   | 1,11   | 0,68  | 5,58   |
|             | <b>JPY/USD</b> | <u>111,300</u> | 111,69 | 111,08 | -0,15 | 0,35   |

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           |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,12</u>  | <u>0,13</u>  | <u>0,20</u>  | <u>0,30</u>  | <u>0,38</u>  | <u>0,46</u>  |
| 6M změna   | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,01pb       | 0,02pb       | 0,01pb       |
| <b>HU</b>  | <u>0,09</u>  | <u>0,12</u>  | <u>0,15</u>  | <u>0,15</u>  | <u>0,23</u>  | <u>0,30</u>  |
| 6M změna   | -0,12pb      | -0,43pb      | -0,52pb      | -0,53pb      | -0,46pb      | -0,37pb      |
| <b>PL</b>  | <u>1,64</u>  | <u>1,60</u>  | <u>1,66</u>  | <u>1,73</u>  | <u>1,81</u>  | <u>1,85</u>  |
| 6M změna   | 0,12pb       | 0,05pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       |
| <b>EUR</b> | <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      | -0,03pb      | -0,05pb      |
| <b>UK</b>  | <u>0,22</u>  | <u>0,24</u>  | <u>0,25</u>  | <u>0,31</u>  | <u>0,45</u>  | <u>0,66</u>  |
| <b>USD</b> | <u>0,93</u>  | <u>0,95</u>  | <u>1,00</u>  | <u>1,18</u>  | <u>1,41</u>  | <u>1,73</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         |
|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,39</u>  | <u>0,67</u>  | <u>0,79</u>  | <u>0,89</u> | <u>0,96</u> | <u>1,02</u> | <u>1,08</u> | <u>1,13</u> | <u>1,18</u> | <u>1,24</u> | <u>1,47</u> |
| <b>USD</b> | <u>1,34</u>  | <u>1,52</u>  | <u>1,64</u>  | <u>1,76</u> | <u>1,85</u> | <u>1,93</u> | <u>2,01</u> | <u>2,07</u> | <u>2,12</u> | <u>2,16</u> | <u>2,33</u> |
| <b>EUR</b> | <u>-0,21</u> | <u>-0,13</u> | <u>-0,02</u> | <u>0,08</u> | <u>0,20</u> | <u>0,32</u> | <u>0,45</u> | <u>0,58</u> | <u>0,70</u> | <u>0,80</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:** Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

**Editor:** Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 14:45

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

|           | PX    | DAX   | SX5E  | TOPIX | DJ    | SPX   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna  | 0,48  | 0,21  | 0,61  | 0,30  | 0,27  | 0,00  |
| 6M změna  | 14,94 | 18,31 | 18,86 | 9,19  | 9,51  | 8,42  |
| 12M změna | 16,02 | 25,45 | 19,47 | 17,58 | 16,70 | 13,95 |

Zdroj: Thomson Reuters

### Prognóza kurzů

|                |        | 2017  | 2017  | 2017  | 2018  |
|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                | Aktuál | Q2    | Q3    | Q4    | Q1    |
| <b>EUR/USD</b> | 1,12   | 1,03  | 1,02  | 1,02  | 1,05  |
| <b>EUR/CZK</b> | 26,50  | 26,00 | 26,50 | 25,90 | 25,60 |
| <b>USD/CZK</b> | 23,71  | 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 |
|--------------|-----------|--------|------|------|------|
| <b>Brent</b> | USD/barel | 53,2   | 57,0 | 61,4 | 64,5 |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | 50,0   | 54,7 | 59,2 | 62,0 |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | 1253   | 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   |
| <b>Fed</b> | 1,00   | 1,25 | 1,50 | 1,75 | 1,75 |
| <b>ČNB</b> | 0,05   | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| <b>ECB</b> | 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 revizí"

### Sazby FRA, prodej v %

|            | 3x6   | 6x9   | 9x12  | 3x9   | 6x12  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b>  | 0,37  | 0,45  | 0,55  | 0,48  | 0,58  |
| <b>HU</b>  | 0,19  | 0,24  | 0,33  | 0,24  | 0,31  |
| <b>PL</b>  | 1,76  | 1,77  | 1,81  | 1,85  | 1,88  |
| <b>EUR</b> | -0,31 | -0,29 | -0,27 | -0,22 | -0,19 |

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

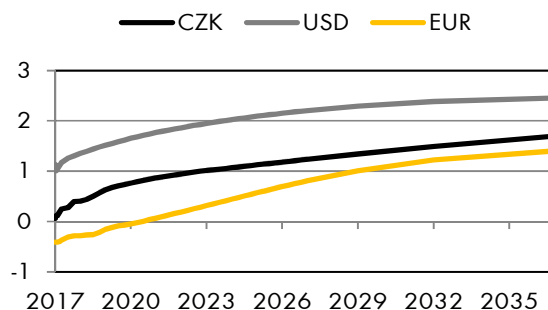
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>CZ</b> | -0,51 | -0,08 | 0,06  | 0,32  | 0,88 |
| <b>DE</b> | -0,71 | -0,68 | -0,35 | -0,07 | 0,36 |

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

Zdroj Thomson Reuters

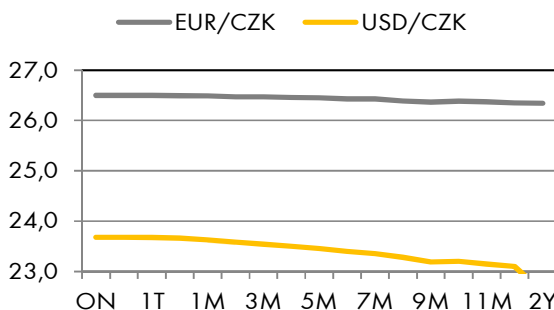
### Swapové výnosové křivky (%)



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 |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|-------------------|-------|-------------|--------|
| 18.5  | 9:00  | CZ   | PPI YY                   | Apr    | Percent           | 2.9   | <b>3.2</b>  | 3.0    |
| 18.5  | 9:00  | CZ   | PPI MM                   | Apr    | Percent           | 0.0   | <b>0.3</b>  | -0.1   |
| 18.5  | 10:30 | GB   | Retail Sales Ex-Fuel YY  | Apr    | Percent           | 2.5   | <b>+4.5</b> | 2.6    |
| 18.5  | 10:30 | GB   | Retail Sales Ex-Fuel MM  | Apr    | Percent           | 1.1   | <b>+2.0</b> | -1.5   |
| 18.5  | 14:30 | US   | Philly Fed Business Indx | May    | Index             | 19.5  | <b>38.8</b> | 22.0   |
| 18.5  | 16:00 | US   | Leading Index Chg MM *   | Apr    | Percent           | 0.4   | <b>0.3</b>  | 0.4    |
| 23.5  | 8:00  | DE   | GDP Detailed YY          | Q1     | Percent           | 1.7   |             | 1.7    |
| 23.5  | 8:00  | DE   | GDP Detailed QQ          | Q1     | Percent           | 0.6   |             | 0.6    |
| 23.5  | 9:30  | DE   | Markit Service Flash PMI | May    | Index (diffusion) | 55.4  |             | 55.4   |
| 23.5  | 9:30  | DE   | Markit Mfg Flash PMI     | May    | Index (diffusion) | 58.0  |             | 58.2   |

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 adresáta 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 nejnižší 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 cenných 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 itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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\\_RBroker\\_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.