

Hlavním údajem dneška bude další zpřesnění HDP v USA za první čtvrtletí. RBI čeká revizi vzhůru na 0,8 % č/č anualizovaně z původně odhadovaného tempa 0,5 % č/č. Finanční trh je v mediánu mírně optimističtější s 0,9 % č/č.

Údaj sice může ovlivnit očekávání ohledně budoucího růstu úrokových sazeb, ale skutečně „těžkotonážní“ data dorazí až příští týden. Půjde především o data z trhu práce, vývoj mezd, dále indexy nákupních manažerů a také index spotřebitelské důvěry. Pokud data nezklamou, trh by mohl ještě zvýšit očekávání ohledně budoucího zvyšování úrokových sazeb Fedu. Trh aktuálně započítává 51 % šanci, že do července dojde ke zvýšení „Fed funds rate“.

Šéfka Fedu J. Yellen dnes promluví na Harvardově univerzitě, ovšem téma měnové politiky nebude na programu. K té by se Yellenová z plánovaných projevů mohla vyjádřit až 6. června. Příští měnově-politické zasedání Fedu se uskuteční 15. června. Ačkoliv jde o zasedání, po kterém je plánována tisková konference, kdy Fed má lepší příležitost vysvětlit své postoje a očekávání, je možné že s případným zvýšením úrokových sazeb bude vyčkávat na výsledek „Breferenda“, které se uskuteční 23. června.

Podle vývoje opcí na akciový index SP 500 se investoři pro letošek nejvíce obávají nárůstu volatility okolo referendu o Brexitu, dále poblíž červencového zasedání Fedu, což je blízko i republikánskému sjezdu, dále blízko zářijového zasedání Fedu a následné presidentské volby USA. Právě presidentská volba se dostává do popředí zájmu obchodníků na finančním trhu. S tím jak, se volba blíží, lze se oprávněně obávat vyostřené rétoriky kandidátů. Zejména Donald Trump prokázal, že jeho slova dokáží šokovat.

Cena ropy Brent se drží poblíž 49 USD/barel. Dolar dnes mírně posílil proti euru k EUR/USD 1,116.

Včera zveřejněný počet nevyřízených prodejů domů v USA za duben vykázal meziroční růst o 2,9 % r/r, když se čekalo jen +0,2 % r/r.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:20

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,22	0,17	0,01	0,37	-0,13	0,00
6M změna	-9,03	-8,88	-9,85	-15,33	0,17	-0,00
12M změna	-12,77	-9,17	-11,12	-18,05	-1,02	-0,92

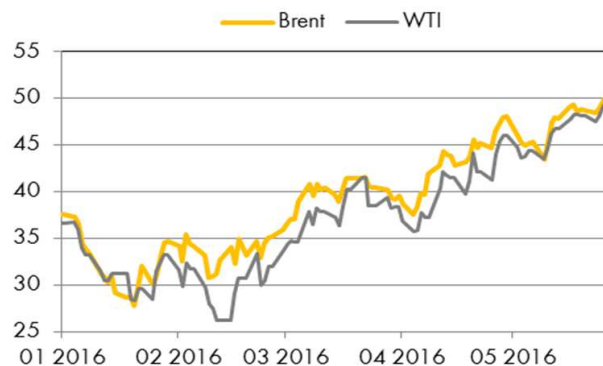
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,03	26,98	0,02	0,02
USA	USD	24,203	24,21	24,11	0,05	-5,23
V. Británie	GBP	35,454	35,49	35,32	-0,33	-7,78
Švýcarsko	CHF	24,425	24,43	24,34	0,11	-1,49
Turecko	TRY	8,209	8,20	8,25	-0,51	-6,31
Polsko	PLN	6,155	6,16	6,11	0,46	-2,86
Maďarsko	100HUF	8,603	8,61	8,57	0,09	-0,68
Chorvatsko	HRK	3,608	3,60	3,61	0,08	1,78
Rumunsko	RON	6,001	6,00	5,98	0,08	-1,27
Rusko	100RUB	36,650	36,77	36,48	-1,34	-5,06
Ukrajina	UAH	0,962	0,96	0,96	0,02	-10,88
	EUR/USD	1,117	1,12	1,12	-0,22	5,45
	JPY/USD	109,620	109,99	109,53	-0,12	-10,75

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	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	1,16	1,08	1,00	1,00	0,98	0,96
6M změna	0,48pb	-0,17pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,37pb	-0,39pb
PL	1,29	1,53	1,58	1,68	1,74	1,76
6M změna	-0,35pb	-0,10pb	-0,09pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,06pb
EUR	-0,36	-0,36	-0,35	-0,26	-0,15	-0,01
6M změna	-0,22pb	-0,20pb	-0,19pb	-0,15pb	-0,11pb	-0,06pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,74	1,01
USD	0,39	0,41	0,45	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	0,27	0,36	0,39	0,44	0,49	0,53	0,56	0,60	0,65	0,70	0,99
USD	0,86	1,01	1,13	1,22	1,31	1,39	1,47	1,57	1,64	1,70	1,93
EUR	-0,13	-0,15	-0,10	-0,08	0,00	0,10	0,21	0,33	0,44	0,54	0,92

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,12	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,20	24,55	24,55	25,71	26,73

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	49,0	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	49,0	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1220	1209	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 (%)

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	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 uzavřky 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	1,67	1,62	1,59	1,72	1,65
EUR	-0,26	-0,28	-0,27	-0,15	-0,14

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

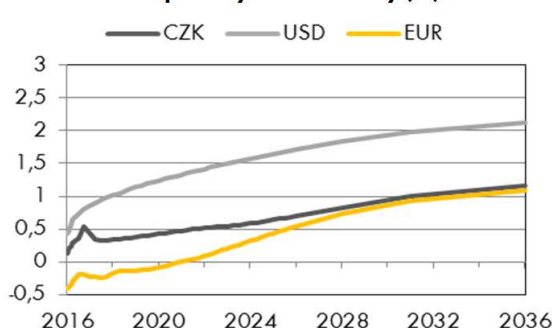
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,02	0,02	0,16	0,29	0,53
DE	-0,54	-0,52	-0,38	-0,23	0,13

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

Zdroj Thomson Reuters

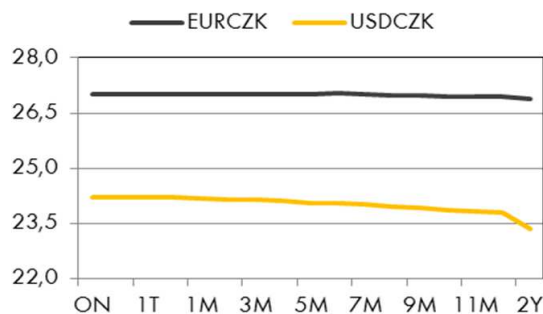
Swapové výnosové křivky (%)



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
27.5	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q1	Percent	0.9		0.5
27.5	16:00	US	U Mich Sentiment Final	May	Index	95.4		95.8
30.5	11:00	EZ	Industrial Sentiment	May	Net balance	-3.6		-3.7
30.5	11:00	EZ	Economic Sentiment	May	Index	104.4		103.9
30.5	11:00	EZ	Business Climate	May	Indicator	0.16		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	5.4		5.4
31.5	15:45	US	Chicago PMI	May	Index	50.7		50.4

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 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 největší 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 angažováni 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 úšly 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 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/leadmain/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.