

Hlavní zprávou dnešního dne byla data **maloobchodních tržeb a zahraničního exportu** za měsíc duben. Maloobchodní tržby bez zahrnutí prodeje aut vzrostly o 2,7 % meziročně. Meziměsíčně vzrostly reálné tržby o 0,8 %. Dařilo se zejména prodeji potravinářského zboží, které zaznamenalo nárůst o 4,3 % meziročně, a tržbám za ubytování a pohostinství. Naopak nižší počet pracovních dní negativně ovlivnil tržby za nepotravinářské zboží. Ty rostly meziročně o 2,6 %, což je podstatně méně než průměr za první čtyři měsíce tohoto roku. Propad zaznamenaly tržby aut, které se snížily o 6,1 % meziročně.

Zahraniční obchod za duben zaznamenal přebytek 10,6 mld. Kč. Jedná se tak o meziroční propad ve výši 13,8 mld. Kč a je pod očekáváním trhu. Meziročně se jedná o pokles 2,9 % pro vývoz a 2,2 % pro dovoz. Bilance zahraničního obchodu za první čtyři měsíce tohoto roku je o 13,3 mld. Kč nižší než za stejné období předchozího roku. Nicméně stále očekáváme celkový přebytek zahraničního obchodu za tento rok okolo 160 mld. Kč.

Dnes polská centrální banka začíná dvoudenní měnově-politické zasedání. Trh očekává, že sazby zůstanou nezměněné na úrovni 1,5 %. Polský zlotý se dnes pohybuje okolo EUR/PLN 4,199.

Zlato dosáhlo nejvyšší hodnoty za posledních sedm měsíců a pohybuje se okolo 1291,24 dolarů za uncii. Desetileté výnosy amerických vládních dluhopisů klesly na 2,15 %, což je nejnižší hodnota od listopadu minulého roku.

Index investiční důvěry v eurozóně se za červen mírně zlepšil na 28,4 b. z předchozích 27,4 b., což je 0,9 b. nad očekávání trhu.

Dnes byla také zveřejněna data maloobchodních tržeb eurozóny za duben. Meziročně došlo ke zvýšení tržeb o 2,5 %, což překonalo očekávání trhu o 0,2 % p.b. Meziměsíčně došlo pouze k 0,1 % nárůstu.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junicke, senior analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,33	-0,95	-0,67	-0,84	-0,10	0,00
6M změna	11,67	13,62	12,80	5,54	8,00	8,45
12M změna	19,58	29,15	22,64	19,97	18,58	16,22

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,38	0,58	0,67	0,74	0,81	0,88	0,94	1,00	1,05	1,12	1,35
USD	1,35	1,49	1,61	1,68	1,76	1,83	1,92	1,98	2,04	2,07	2,25
EUR	-0,20	-0,16	-0,06	0,04	0,16	0,28	0,41	0,55	0,66	0,77	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). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

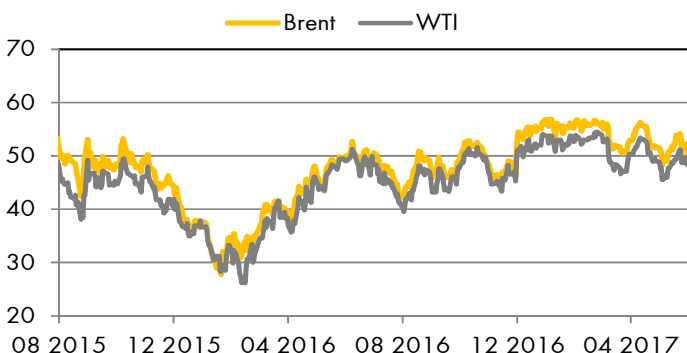
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,335	26,35	26,29	0,04	-2,61
USA	USD	23,393	23,42	23,31	-0,03	-6,93
V. Británie	GBP	30,187	30,25	30,05	-0,08	-5,11
Švýcarsko	CHF	24,272	24,27	24,19	0,11	-2,57
Turecko	TRY	6,627	6,61	6,66	-0,41	-10,11
Polsko	PLN	6,271	6,29	6,26	-0,33	3,26
Maďarsko	100HUF	8,560	8,56	8,52	-0,11	-0,51
Chorvatsko	HRK	3,556	3,55	3,57	-0,03	-0,89
Rumunsko	RON	5,767	5,77	5,75	0,05	-3,96
Rusko	100RUB	41,252	41,38	41,13	-0,15	4,02
Ukrajina	UAH	0,891	0,89	0,89	0,00	-10,46
	EUR/USD	1,126	1,13	1,12	0,03	6,03
	JPY/USD	109,340	110,51	109,26	-1,00	-4,10

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	0,12	0,13	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
HU	0,06	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,02pb	-0,14pb	-0,20pb	-0,26pb	-0,24pb	-0,21pb
PL	1,62	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,33	-0,26	-0,13
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,62
USD	0,93	0,95	1,09	1,22	1,43	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 *	1,13	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,34	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,39	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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	49,3	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	47,2	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1293	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	0,42	0,52
HU	0,20	0,25	0,30	0,27	0,34
PL	1,76	1,78	1,81	1,85	1,85
EUR	-0,31	-0,29	-0,26	-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

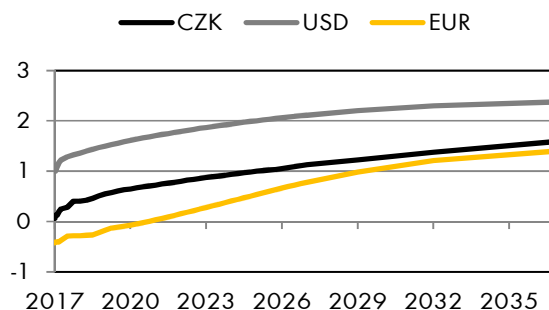
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,48	-0,11	-0,14	0,06	0,71
DE	-0,74	-0,72	-0,45	-0,16	0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

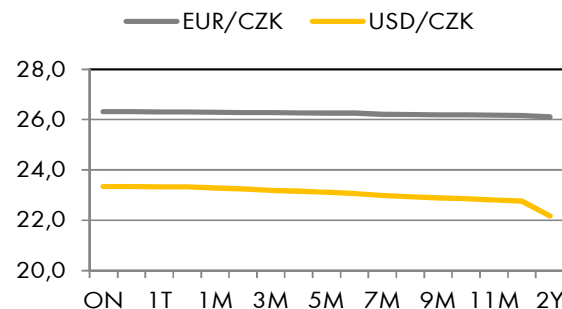
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.6	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Apr	CZK	20.20	10.55	22.63
6.6	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Apr	Percent	2.6	2.7	7.8
6.6	10:30	EZ	Sentix Index	Jun	Index (diffusion)	27.5	28.4	27.4
6.6	11:00	EZ	Retail Sales YY	Apr	Percent	2.3	2.5	2.3
6.6	11:00	EZ	Retail Sales MM	Apr	Percent	0.2	0.1	0.3
7.6	9:00	CZ	Industrial Output YY	Apr	Percent	-1.4		10.9
7.6	9:00	CZ	Construction Output YY	Apr	Percent			6.2
7.6	10:00	CZ	FX Reserves	May	EUR			124.46
7.6	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q1	Percent	1.7		1.7
7.6	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q1	Percent	0.5		0.5

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 třetími osobami. 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 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 třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, 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 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_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.