

Spořitelenské ceny v ČR v květnu oproti dubnu klesly o 0,2 % a meziroční míra inflace se snížila na pouhých 0,1 % z předchozího tempa 0,6 %. Medián odhadů analytiků čekal snížení na 0,4 %, náš odhad činil 0,3 %. Meziroční snížení míry inflace o 50 bp na 0,1 % bylo v souladu s prognózou ČNB, která vidí konec kurzového závazku v polovině příštího roku. Ceny byly dolů taženy zlevněním plynu (o 6,4 %) a nižšími cenami potravin a alkoholu (např. cena lahvového piva byla nižší o 4,0 %, vína o 4,2 %). Naopak k zdražení došlo především u čerpacích stanic, kde ceny pohonných hmot vzrostly o 3,3 % a dražší byly také lázeňské pobyty (o 7,8 %).

Květnový údaj o inflaci potvrzuje, že cesta inflace vzhůru asi nebude přímočaře jednoduchá. Příští měsíc ještě pravděpodobně zůstane inflace velmi blízko nuly. Ovšem vzhledem k tomu, že se ekonomice daří, růst mezd zrychluje, pokračuje růst cen ropy a obnovil se také růst cen průmyslových komodit, měla by se inflace začít v červenci zvyšovat. Přes 1 % by se inflace mohla dostat v posledním čtvrtletí letošního roku a začátkem příštího roku by mohla dosáhnout na inflační cíl ČNB.

Dolar dnes posiloval k EUR/USD 1,133 z EUR/USD 1,141.

Cena zlata překročila hranici 1260 USD/oz.

Do konce týdne nebudou zveřejněna žádná relevantní makroekonomická data v ČR ani za eurozónu. V USA bude ještě zítra zveřejněna spotřebitelská důvěra, která by se ale v porovnání s květnem neměla tento měsíc výrazně změnit.

Cena ropy Brent se dnes držela v pásmu 52 až 53 dolarů za barel. V posledních dnech ji k zdražování pomohlo oslabení dolaru. Od února, kdy cena Brentu narazila na 12-ti leté minimum, vzrostla její cena o 95 %. V druhé polovině roku by se průměrná cena Brentu měla pohybovat kolem 50 USD/barel. K vyšším cenám by ji měla napomoci vyšší poptávka a další snížení nabídky ze strany zemí mimo OPEC.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:38

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,86	-1,36	-1,00	-0,97	0,37	0,00
6M změna	-6,09	-2,53	-4,74	-13,32	4,29	5,30
12M změna	-11,51	-8,26	-9,71	-18,24	1,20	1,66

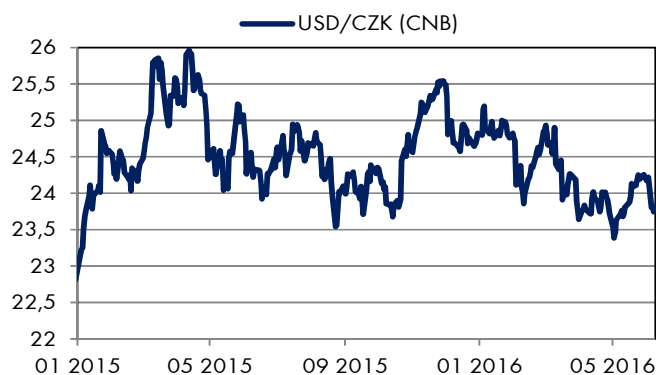
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,06	26,98	0,00	-0,02
USA	USD	23,815	23,85	23,65	0,30	-3,49
V. Británie	GBP	34,447	34,50	34,26	-0,49	-7,91
Švýcarsko	CHF	24,754	24,79	24,66	0,22	-0,89
Turecko	TRY	8,224	8,18	8,25	-0,18	-1,41
Polsko	PLN	6,238	6,26	6,22	-0,22	0,32
Maďarsko	100HUF	8,675	8,69	8,65	-0,46	1,64
Chorvatsko	HRK	3,586	3,58	3,60	-0,11	1,36
Rumunsko	RON	5,992	5,99	5,97	-0,07	0,33
Rusko	100RUB	37,099	37,37	36,96	-0,43	4,81
Ukrajina	UAH	0,953	0,95	0,96	0,24	-8,00
	EUR/USD	1,134	1,14	1,13	-0,42	3,25
	JPY/USD	106,520	107,09	106,24	-0,42	-11,86

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 uzavírky 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	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,43	0,81	0,99	1,00	0,96	0,96
6M změna	-1,72pb	-0,78pb	-0,37pb	-0,35pb	-0,39pb	-0,40pb
PL	1,69	1,61	1,61	1,68	1,74	1,77
6M změna	0,07pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb
EUR	-0,34	-0,36	-0,35	-0,26	-0,16	-0,02
6M změna	-0,11pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,08pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,72	0,97
USD	0,39	0,41	0,45	0,66	0,95	1,29

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	0,25	0,33	0,35	0,39	0,42	0,46	0,50	0,54	0,58	0,64	0,94
USD	0,80	0,90	1,00	1,08	1,17	1,25	1,33	1,40	1,47	1,55	1,78
EUR	-0,15	-0,15	-0,11	-0,07	-0,01	0,08	0,18	0,29	0,38	0,48	0,84

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,13	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,82	24,55	24,55	25,71	26,73

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	51,9	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	50,6	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1258	1209	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,23	0,22	0,32	0,30
HU	0,94	0,87	0,89	0,97	0,90
PL	1,71	1,66	1,65	1,76	1,72
EUR	-0,26	-0,27	-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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

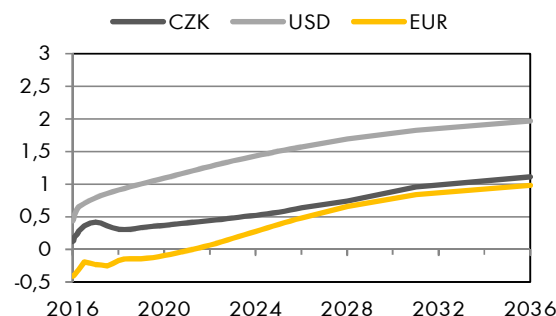
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,06	0,02	0,12	0,22	0,50
DE	-0,53	-0,54	-0,42	-0,29	0,04

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

Zdroj Thomson Reuters

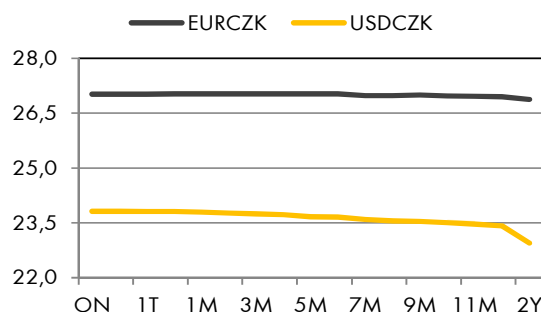
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
9.6	3:30	CN	CPI MM*	May	Percent	-0.2	-0.5	-0.2
9.6	3:30	CN	CPI YY*	May	Percent	2.3	2.0	2.3
9.6	3:30	CN	PPI YY*	May	Percent	-3.3	-2.8	-3.4
9.6	9:00	CZ	CPI YY	May	Percent	0.4	0.1	0.6
9.6	9:00	CZ	CPI MM	May	Percent	0.1	-0.2	0.6
10.6	8:00	DE	CPI Final YY	May	Percent	0.1		0.1
10.6	8:00	DE	CPI Final MM	May	Percent	0.3		0.3
10.6	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jun	Index	94.0		94.7
13.6	4:00	CN	Industrial Output YY*	May	Percent	5.9		6.0
13.6	4:00	CN	Retail Sales YY*	May	Percent	10.1		10.1
13.6	10:00	CZ	Current Account MM	Apr	CZK			32.36

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 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 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 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/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_O1.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.