

Meziroční růst průměrné mzdy v ČR v prvním čtvrtletí zrychlil na 5,3 %, což po očistění o inflaci znamená reálný růst o 2,8 %. To bylo v souladu s naším odhadem a jen nepatrně pod odhadem trhu (2,6 %). Růst reálných mezd v posledním čtvrtletí 2016 byl revidován dolů o 0,5 p.b. na 2,3 %.

Průměrná nominální mzda v prvním čtvrtletí roku 2017 dosáhla 27 889 Kč, mediánová mzda vzrostla meziročně o 5,2 % na 23 704 Kč. Důvodem byl především růst minimální mzdy, což se projevilo v sektorech méně náročných na kvalifikovanou pracovní sílu. Například průměrná hrubá měsíční mzda v sektoru ubytování a pohostinství vzrostla meziročně o 11,8 %. Pro rok 2017 očekáváme, že průměrná nominální mzda poroste o 4,5 % při průměrné nezaměstnanosti 4,4 %. Po očistění o růst cen poroste průměrná mzda 2,2 %.

Tento týden budou na českém trhu zveřejněny další důležité statistiky. V úterý bude trh sledovat dubnová data o maloobchodu (očekáváme meziroční růst 2 %) a statistiku zahraničního obchodu. I tady náš tým očekává slušný přebytek 19 mld. Kč. Ve středu bude zveřejněna statistika průmyslové výroby v dubnu, kde shodně s mediánem trhu očekáváme meziroční pokles o 1 %. Ve čtvrtek by data měla potvrdit další zlepšování trhu práce. Míra nezaměstnanosti podle našich odhadů klesla v květnu na 4,1 %, tedy nejnižší od roku 2008.

Nejsledovanější událostí na českém trhu bude **zveřejnění spotřebitelské inflace v pátek**. Očekáváme, že stejně jako v dubnu, i v květnu nedojde k žádné meziměsíční změně spotřebitelských cen. Meziročně, především v důsledku nízké srovnávací základny by inflace měla vzrůst na 2,2 %, což je 0,4 p.b. pod prognózou ČNB. Jinými slovy, pokud bude koruna dál pozvolna posilovat a inflace se držet pod prognózou ČNB, nebude Bankovní rada ČNB nutně spěchat s prvním zvýšením sazeb.

V Evropě bude pozornost upřena **na čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky v Tallinnu**. Žádné velké změny v kurzu evropské měnové politiky se nečekají. Důležité však bude vyjádření po zasedání, které by mohlo nastínit, jak se měnová politika bude vyvíjet v příštích měsících. Jelikož se spotřebitelská inflace eurozóny nachází výrazně pod inflačním cílem (v květnu 1,4 %), není ECB v současnosti pod tlakem, aby si s utahováním měnové politiky pospíšila.

Ve Velké Británii a ve Francii bude tento týden volební. Ve čtvrtek volí Velké Británie rozhodnou, zda ponechají dočasnou premiérku a představitelku konzervativní strany T. May v úřadě. V neděli proběhne první kolo voleb do francouzského parlamentu. Podle předvolebních průzkumů by měla vyhrát strana současného prezidenta E. Macrona En Marche!

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydych, analytik

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,22	0,00	-0,39	-0,14	0,29	0,00
6M změna	12,72	16,71	15,00	8,01	8,47	8,82
12M změna	19,99	30,39	23,46	20,98	18,70	16,36

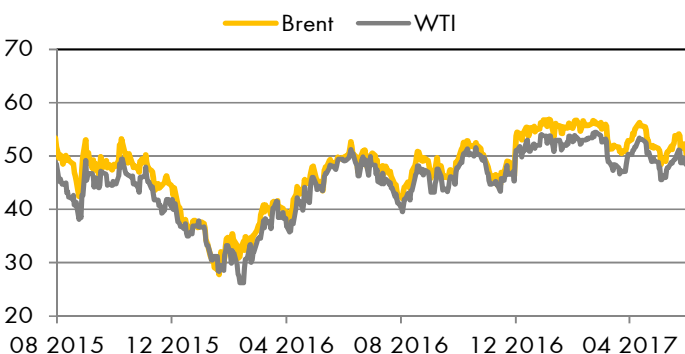
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,325</u>	26,33	26,28	-0,13	-2,63
USA	USD	<u>23,401</u>	23,42	23,30	-0,43	-7,12
V. Británie	GBP	<u>30,212</u>	30,22	29,95	0,03	-4,92
Švýcarsko	CHF	<u>24,246</u>	24,26	24,16	0,17	-2,85
Turecko	TRY	<u>6,654</u>	6,65	6,69	-0,06	-9,72
Polsko	PLN	<u>6,292</u>	6,30	6,28	0,08	3,06
Maďarsko	100HUF	<u>8,569</u>	8,57	8,52	0,27	-0,81
Chorvatsko	HRK	<u>3,557</u>	3,55	3,57	0,00	-0,84
Rumunsko	RON	<u>5,764</u>	5,78	5,75	-0,17	-4,09
Rusko	100RUB	<u>41,314</u>	41,42	41,07	-0,51	4,54
Ukrajina	UAH	<u>0,891</u>	0,89	0,89	0,13	-9,14
	EUR/USD	<u>1,124</u>	1,13	1,12	-0,35	4,56
	JPY/USD	<u>110,580</u>	110,72	110,23	0,16	-2,79

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	-0,04pb	-0,15pb	-0,23pb	-0,28pb	-0,26pb	-0,23pb
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>-0,33</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,13</u>
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,05pb
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>1,09</u>	<u>1,22</u>	<u>1,43</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
CZ	<u>0,39</u>	<u>0,58</u>	<u>0,67</u>	<u>0,75</u>	<u>0,82</u>	<u>0,90</u>	<u>0,95</u>	<u>1,01</u>	<u>1,07</u>	<u>1,14</u>	<u>1,37</u>
USD	<u>1,37</u>	<u>1,53</u>	<u>1,63</u>	<u>1,72</u>	<u>1,82</u>	<u>1,88</u>	<u>1,95</u>	<u>2,01</u>	<u>2,06</u>	<u>2,10</u>	<u>2,27</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,05</u>	<u>0,18</u>	<u>0,30</u>	<u>0,43</u>	<u>0,56</u>	<u>0,68</u>	<u>0,80</u>	<u>1,22</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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,33	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,40	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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	<u>49,5</u>	55,5	59,6	63,4
WTI*	USD/barel	<u>47,2</u>	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1281	1254	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 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 uzavěrky 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	0,42	0,49	0,42	0,52
HU	0,20	0,26	0,35	0,26	0,40
PL	1,75	1,77	1,79	1,86	1,85
EUR	-0,31	-0,29	-0,26	-0,22	-0,20

FRA je dohoda 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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

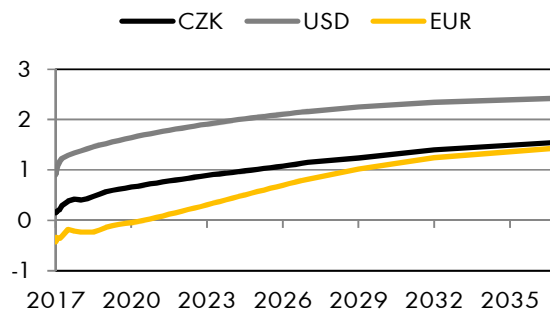
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,50	-0,12	-0,14	0,04	0,69
DE	-0,75	-0,70	-0,42	-0,13	0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

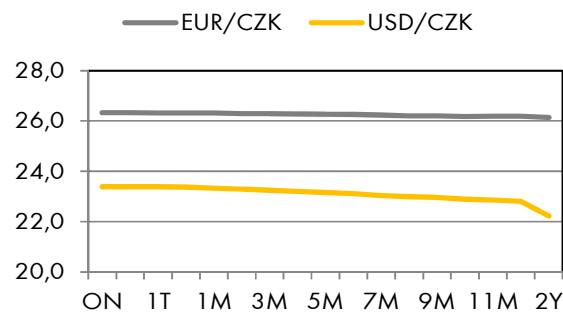
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
5.6	3:45	CN	Caixin Services PMI	May	Index (diffusion)		52.8	51.5
5.6	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Jun	Index (diffusion)	57.3	57.4	57.3
5.6	9:55	DE	Markit Services PMI	Jun	Index (diffusion)	55.2	55.4	55.2
5.6	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	May	Index	57.0		57.5
5.6	16:00	US	Factory Orders MM	Apr	Percent	-0.2		0.5
6.6	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Apr	CZK	20.20		22.63
6.6	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Apr	Percent	2.6		7.8
6.6	10:30	EZ	Sentix Index	Jun	Index (diffusion)	27.5		27.4
6.6	11:00	EZ	Retail Sales YY	Apr	Percent	2.3		2.3
6.6	11:00	EZ	Retail Sales MM	Apr	Percent	0.2		0.3

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 nejnižší 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 cených 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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 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_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.