

Na domácím trhu dnes vyšla důležitá makroekonomická data. Nejsledovanější, **spotřebitelská inflace zpomalila meziročně v dubnu na 2 % z březnových 2,6 %**. Trh očekával mírnější zpomalení na 2,3 %. Spotřebitelské ceny oproti březnu zůstaly nezměněny, klesly ceny některých potravin a alkoholu. Naopak k růstu přispělo sezónní zvýšení cen v sektoru odívání a obuvi. Meziročně si pak spotřebitelé připlatili více za potraviny a dopravu. Kvůli nízké srovnávací **základně by se měla spotřebitelská inflace pohybovat nad středem inflačního cíle ČNB i v příštích měsících**. V naší prognóze očekáváme průměrnou míru spotřebitelské inflace v letošním roce na úrovni 2,4 % při průměrném kurzu 26,50 za euro.

Podíl nezaměstnaných osob v ČR na populaci ve věku 15 – 65 let se v dubnu snížil **v souladu s naším očekáváním na 4,4 % z březnových 4,8 %**. Česká republika si od loňského roku drží první místo v nejnižší míře nezaměstnanosti v Evropě. Očekáváme, že díky sezónnosti míra nezaměstnanosti ještě v příštích měsících poklesne. Na začátku léta může klesnout až pod 4 % a na podzim se dotknout minima z počátku léta 2008.

**Česká průmyslová výroba vzrostla v březnu meziročně o 10,9 % z předchozího tempa 2,7 %**. My jsme očekávali růst 10,7 %, medián trhu 9,5 %. Meziměsíčně, po vyloučení sezónních vlivů, průmyslová výroba klesla o 0,4 %. K rychlejšímu meziročnímu růstu přispěla výhoda dvou pracovních dní navíc. Nejvíce výroba rostla v sektoru motorových vozidel, přívěsů a návěsů, která meziročně vzrostla o silných 18,4 %. **Dobré tempo růstu by si průmysl měl zachovat i v příštích měsících**, jak ukazují domácí předstihové ukazatele indikující silnou zahraniční i domácí poptávku i růst nových zakázek. Celkově očekáváme, že letos průmyslová výroba poroste průměrným tempem 3,5 % r/r.

Česká koruna na zveřejnění nových dat reagovala negativně, následně svou cenu mírně zkorigovala a v současnosti se obchoduje okolo EUR/CZK 26,65.

Čínská spotřebitelská inflace v dubnu meziročně vzrostla na 1,2 % z březnového tempa 0,9 %. Trh očekával o desetinku slabší růst.

Americký prezident D. Trump s okamžitou platností odvolal ředitele Federálního úřadu pro vyšetřování J. Comeyho. Podle D. Trumpa potřebuje FBI lepší vedení.

Dolar od pondělí proti euru posílil o 1,2 % a obchoduje se za cenu okolo EUR/USD 1,0867.

**Autor:** Monika Junicke, analytik, 234 401 070

**Editor:** Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:34

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

|           | PX    | DAX   | SX5E  | TOPIX | DJ    | SPX   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna  | -0,01 | 0,07  | -0,12 | 0,22  | -0,17 | 0,00  |
| 6M změna  | 12,19 | 19,60 | 20,55 | 15,01 | 11,29 | 10,74 |
| 12M změna | 15,68 | 28,19 | 23,40 | 20,07 | 19,62 | 17,12 |

Zdroj: Thomson Reuters

**Úrokové swapy**, prodej v %

|            | 1R    | 2Y    | 3R   | 4Y   | 5R   | 6Y   | 7R   | 8Y   | 9Y   | 10R  | 15R  |
|------------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,39  | 0,61  | 0,74 | 0,84 | 0,92 | 1,00 | 1,06 | 1,12 | 1,18 | 1,24 | 1,48 |
| <b>USD</b> | 1,39  | 1,60  | 1,74 | 1,87 | 1,97 | 2,08 | 2,13 | 2,18 | 2,24 | 2,31 | 2,45 |
| <b>EUR</b> | -0,22 | -0,11 | 0,00 | 0,11 | 0,24 | 0,36 | 0,48 | 0,61 | 0,73 | 0,85 | 1,22 |

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.

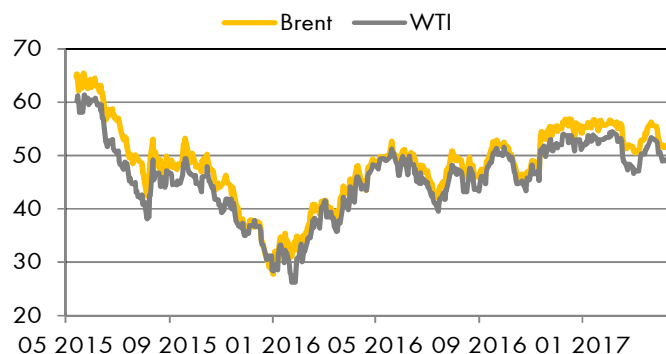
Zdroj: Thomson Reuters

**Účetní kurzy české koruny a klíčové parity**

|             |                | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|----------------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | <b>EUR</b>     | 26,640  | 26,71  | 26,56  | -0,11 | -1,53  |
| USA         | <b>USD</b>     | 24,486  | 24,55  | 24,38  | -0,04 | -1,27  |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | 31,721  | 31,82  | 31,57  | 0,27  | 1,01   |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | 24,334  | 24,39  | 24,21  | -0,20 | -3,44  |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | 6,822   | 6,74   | 6,86   | 0,16  | -10,50 |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | 6,316   | 6,33   | 6,28   | 0,00  | 2,92   |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | 8,578   | 8,58   | 8,51   | 0,27  | -1,95  |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | 3,589   | 3,58   | 3,61   | -0,08 | -0,36  |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | 5,855   | 5,87   | 5,83   | -0,10 | -2,27  |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | 42,323  | 42,43  | 41,79  | 0,70  | 11,74  |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | 0,925   | 0,92   | 0,93   | 0,06  | -4,90  |
|             | <b>EUR/USD</b> | 1,088   | 1,09   | 1,09   | 0,05  | 0,25   |
|             | <b>JPY/USD</b> | 113,910 | 114,12 | 113,61 | -0,06 | 6,79   |

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 uzavírky 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>  | 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  |
| <b>HU</b>  | 0,09    | 0,14    | 0,15    | 0,16    | 0,25    | 0,32    |
| 6M změna   | -0,33pb | -0,47pb | -0,57pb | -0,56pb | -0,46pb | -0,36pb |
| <b>PL</b>  | 1,63    | 1,60    | 1,66    | 1,73    | 1,81    | 1,85    |
| 6M změna   | 0,04pb  | -0,04pb | 0,00pb  | 0,00pb  | 0,00pb  | 0,00pb  |
| <b>EUR</b> | -0,36   | -0,38   | -0,37   | -0,33   | -0,25   | -0,12   |
| 6M změna   | -0,01pb | -0,00pb | 0,00pb  | -0,02pb | -0,04pb | -0,06pb |
| <b>UK</b>  | 0,22    | 0,24    | 0,25    | 0,32    | 0,47    | 0,68    |
| <b>USD</b> | 0,93    | 0,95    | 0,99    | 1,18    | 1,44    | 1,79    |

**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  | 2017  |
|----------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|                | Aktuál       | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    |
| <b>EUR/USD</b> | <u>1,09</u>  | 1,04  | 1,03  | 1,02  | 1,02  |
| <b>EUR/CZK</b> | <u>26,64</u> | 27,00 | 26,00 | 26,50 | 25,90 |
| <b>USD/CZK</b> | <u>24,49</u> | 25,96 | 25,24 | 25,98 | 25,39 |

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 | <u>49,3</u> | 57,0 | 61,4 | 64,5 |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | <u>46,4</u> | 54,7 | 59,2 | 62,0 |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | <u>1222</u> | 1250 | 1260 | 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> | <u>1,00</u> | 1,25 | 1,50 | 1,75 | 1,75 |
| <b>ČNB</b> | <u>0,05</u> | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| <b>ECB</b> | <u>0,00</u> | 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>  | <u>0,34</u>  | <u>0,40</u>  | <u>0,49</u>  | <u>0,43</u>  | <u>0,50</u>  |
| <b>HU</b>  | <u>0,20</u>  | <u>0,27</u>  | <u>0,37</u>  | <u>0,28</u>  | <u>0,34</u>  |
| <b>PL</b>  | <u>1,75</u>  | <u>1,78</u>  | <u>1,82</u>  | <u>1,86</u>  | <u>1,85</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,31</u> | <u>-0,27</u> | <u>-0,25</u> | <u>-0,16</u> | <u>-0,12</u> |

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

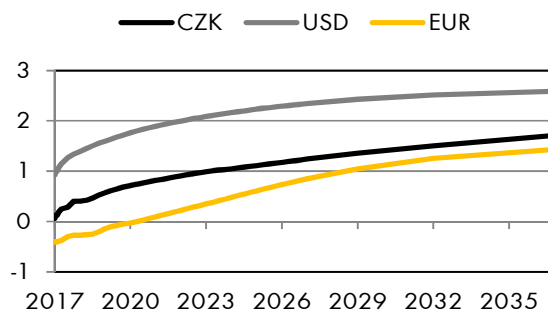
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>CZ</b> | -0,50 | -0,05 | 0,01  | 0,24  | 0,82 |
| <b>DE</b> | -0,70 | -0,67 | -0,31 | -0,02 | 0,41 |

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

Zdroj Thomson Reuters

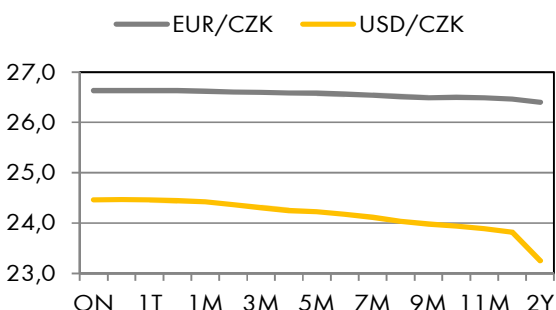
### Swapové výnosové křivky (%)



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 |
|-------|-------|------|----------------------------|--------|----------|-------|---------------|--------|
| 9.5   | 8:00  | DE   | Industrial Output MM       | Mar    | Percent  | -0.6  | <b>-0.4</b>   | 2.2    |
| 9.5   | 9:00  | CZ   | Ftrade Bal NRA             | Mar    | CZK      | 19.00 | <b>22.63</b>  | 17.93  |
| 9.5   | 9:00  | CZ   | Retail Sales YY*           | Mar    | Percent  | 5.0   | <b>7.8</b>    | 0.6    |
| 9.5   | 10:00 | CZ   | FX Reserves                | Apr    | EUR      |       | <b>124.46</b> | 122.62 |
| 9.5   | 12:00 | US   | NFIB Business Optimism Idx | Apr    | Index    |       | <b>104.5</b>  | 104.70 |
| 10.5  | 3:30  | CN   | CPI MM*                    | Apr    | Percent  | 0.0   | <b>0.1</b>    | -0.3   |
| 10.5  | 3:30  | CN   | CPI YY*                    | Apr    | Percent  | 1.1   | <b>1.2</b>    | 0.9    |
| 10.5  | 3:30  | CN   | PPI YY*                    | Apr    | Percent  | 6.9   | <b>6.4</b>    | 7.6    |
| 10.5  | 9:00  | CZ   | CPI YY                     | Apr    | Percent  | 2.3   | <b>2.0</b>    | 2.6    |
| 10.5  | 9:00  | CZ   | CPI MM                     | Apr    | Percent  | 0.3   | <b>0.0</b>    | 0.0    |

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 třetím osobám. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají 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 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 informací 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.