

Za první dva dny v květnu americká měna ztratila přes 1 % vůči euru. Na ztrátách dolaru se také podepsal nečekaný **pokles amerického ISM indexu** nákupních manažerů z výrobního sektoru (zveřejněného včera), který v dubnu klesl na 50,8 bodu z předchozích 51,8 bodu. Za výrazným snížením ISM indexu stály zejména slabší nové objednávky, zvolnila ale také produkce.

Dnes dolar nakrátko prolomil hranici **EUR/USD 1,160** (nejslabší úroveň od loňského srpna), následně zkorigoval k EUR/USD 1,158. Makroekonomický kalendář mu dnes neposkytl žádné impulzy. Naopak druhá polovina týdne bude pro dolar zajímavější, protože budou zveřejněna ostře sledovaná data z amerického trhu práce. Ta by měla v dubnu vykázat další solidní výsledky, což by dolaru nahrálo. Pokud tomu tak bude, červnové zvýšení úrokových sazeb Fedu bude podle našich kolegů z Vídně pořád ve hře. Naopak tržní hráči červnové zvýšení sazeb Fedu téměř odepsali.

Jako první indikátor z amerického trhu práce bude zítra zveřejněná **ADP zpráva** o zaměstnanosti v soukromém sektoru. Podle RaiffeisenResearch i mediánu trhu ADP ukáže nárůst o 195 tisíc, což je sice zhruba o 5 tisíc méně než v březnu, ale pořád velmi slušná hodnota. ADP zpráva je určitým předstihovým indikátorem pro daleko sledovanější počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělských sektor (non-farm payrolls), který bude zveřejněn v pátek.

Cena zlatého kovu v tomto týdnu dosáhla na 15měsíční maximum (cca 1300 USD/trojskou uncí).

Cena ropy Brent dnes klesla k 45 USD/barel, vyčkává na zítřejší zveřejnění týdenních údajů o amerických zásobách.

Z regionálních měn zaznamenal dnes nejvíce pohybu maďarský forint, který mírně oslabil k EUR/HUF 312. Česká koruna opět bez výraznějšího pohybu nachází u „sedmadvacítky“. Obdobně stabilně se dnes držel polský zlotý poblíž EUR/PLN 4,38.

Autor: Daniela Milučká, 234 405 685

Editor: Michal Brožka research@rb.cz 15:01

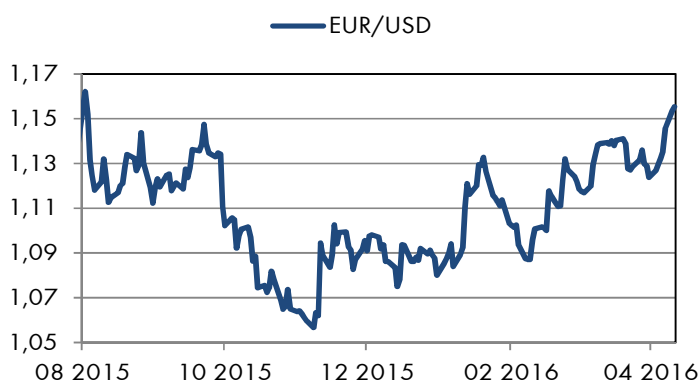
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-1,36	-1,59	-1,45	-3,11	0,66	0,00
6M změna	-8,06	-8,50	-10,86	-15,53	0,16	-0,88
12M změna	-12,75	-14,93	-14,80	-16,68	-1,65	-1,64

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,035</u>	27,05	27,01	-0,06	-0,04
USA	USD	<u>23,383</u>	23,46	23,25	-0,64	-5,91
V. Británie	GBP	<u>34,197</u>	34,43	34,13	-1,08	-9,90
Švýcarsko	CHF	<u>24,638</u>	24,67	24,50	0,17	-1,33
Turecko	TRY	<u>8,258</u>	8,26	8,40	-2,06	-4,80
Polsko	PLN	<u>6,163</u>	6,19	6,15	-0,13	-3,40
Maďarsko	100HUF	<u>8,676</u>	8,69	8,63	-0,31	0,72
Chorvatsko	HRK	<u>3,600</u>	3,59	3,61	0,06	0,56
Rumunsko	RON	<u>6,024</u>	6,03	6,01	-0,20	-0,90
Rusko	100RUB	<u>35,150</u>	36,16	34,93	-3,27	-10,47
Ukrajina	UAH	<u>0,931</u>	0,93	0,94	-0,74	-15,26
	EUR/USD	<u>1,155</u>	1,16	1,15	0,21	6,18
	JPY/USD	<u>105,980</u>	106,46	105,52	-0,39	-12,95

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 uzavěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>1,10</u>	<u>1,12</u>	<u>1,12</u>	<u>1,10</u>	<u>1,01</u>	<u>0,96</u>
6M změna	-0,57pb	-0,41pb	-0,23pb	-0,25pb	-0,34pb	-0,40pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,56</u>	<u>1,57</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	0,02pb	-0,07pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,21pb	-0,21pb	-0,22pb	-0,18pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>1,02</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,41</u>	<u>0,44</u>	<u>0,64</u>	<u>0,90</u>	<u>1,23</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).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,27</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>	<u>0,46</u>	<u>0,48</u>	<u>0,54</u>	<u>0,59</u>	<u>0,65</u>	<u>0,69</u>	<u>0,97</u>
USD	<u>0,78</u>	<u>0,89</u>	<u>1,00</u>	<u>1,11</u>	<u>1,22</u>	<u>1,33</u>	<u>1,43</u>	<u>1,52</u>	<u>1,60</u>	<u>1,69</u>	<u>1,96</u>
EUR	<u>-0,13</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>	<u>0,28</u>	<u>0,40</u>	<u>0,52</u>	<u>0,62</u>	<u>0,99</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 uzavěrky Okénka trhu.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,16	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,38	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	45,6	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	44,6	0,0	2,9	2,5
zlato	USD/unce	1294	1083	1100	1105

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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,23	0,22	0,35	0,31
HU	0,89	0,88	0,90	0,89	0,90
PL	1,64	1,55	1,51	1,68	1,59
EUR	-0,26	-0,25	-0,28	-0,12	-0,13

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.

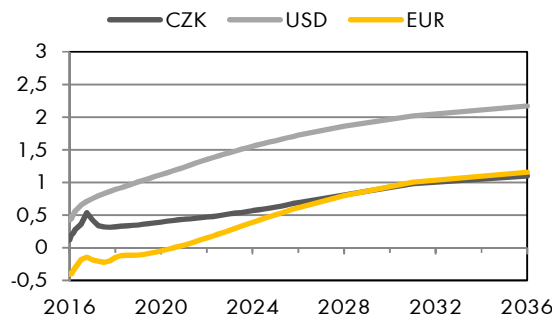
Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

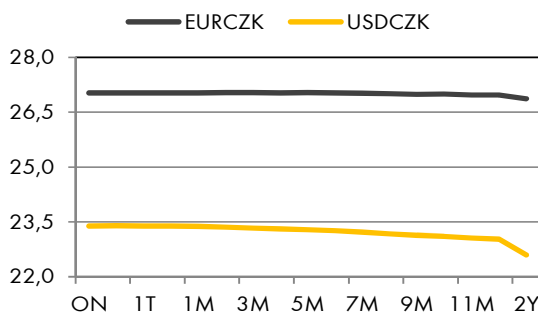
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,06	-0,05	0,11	0,26	0,49
DE	-0,54	-0,49	-0,32	-0,15	0,22

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

Swapové výnosové křivky (%)



FX forwardy



Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
3.5	11:00	EZ	Producer Prices MM	Mar	Percent	0.1	0.3	-0.7
3.5	11:00	EZ	Producer Prices YY	Mar	Percent	-4.3	-4.2	-4.2
4.5	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Apr	Index (diffusion)	53.8		53.8
4.5	9:55	DE	Markit Services PMI	Apr	Index (diffusion)	54.6		54.6
4.5	11:00	EZ	Retail Sales YY	Mar	Percent	2.5		2.4
4.5	11:00	EZ	Retail Sales MM	Mar	Percent	-0.1		0.2
4.5	14:15	US	ADP National Employment	Apr	Person	196		200
4.5	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Apr	Index	54.7		54.5
4.5	16:00	US	Factory Orders MM	Mar	Percent	0.6		-1.7
5.5	3:45	CN	Caixin Services PMI	Apr	Index (diffusion)			52.2
5.5	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent			0.05

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 cenových 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 vyvířena 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_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.