

Český **index nákupních manažerů ve výrobě v květnu klesl** oproti dubnu o 0,9 bodu na 56,4 bodů. Trh naopak očekával růst na 57,9 bodů. I přes pokles se PMI drží na vysoké úrovni, která značí expanzi české ekonomiky i v dalším čtvrtletí. Vývoz do zahraničí rostl druhým nejrychlejším tempem od roku 2015. Problémem zůstává nedostatečná kapacita v průmyslu a nedostatek pracovníků na trhu, kvůli čemuž české podniky prodlužují vyřizování dodávek.

Pokles indexu nákupních manažerů zaznamenali i v Polsku. Tamní PMI index klesl v květnu na 52,7 bodů z dubnových 54,1 bodů. Trh naopak očekával mírné zlepšení. I přes tento pokles zůstává index u našich severních sousedů na hodnotě nad 50 bodů, čímž značí další bytí mírnou ekonomickou expanzi.

Český státní rozpočet vykázal od začátku roku deficit ve výši 18,7 mld. Kč. Ve srovnání **se stejným obdobím roku 2016 se jedná o propad o téměř 41 mld.** Hlavním důvodem je výpadek dotací z EU, které meziročně poklesly o 72 mld. Kč. To se projevilo také na **investicích státu, které za stejné období klesly o více než 18 mld. Kč.** Naopak na daních stát vybral o téměř 30 mld. Kč více, z toho na daních z příjmu fyzických a právnických osob o téměř 6,5 mld. Na sociálních dávkách stát vyplatil o 9 mld. Kč více než za stejné období loňského roku, z toho více než 7,5 mld. Kč šly na důchody.

Včera publikovaná běžová kniha Fedu nepřinesla nic nového. Americká ekonomika roste pozvolným tempem a je jen málo signálů, že americké inflace vzroste nad cílovou úroveň Fedu. Přesto se objevují hlasy, že Fed by mohl letos zvyšovat sazby více, než očekává trh. Člen výboru Fedu J Williams se včera nechal slyšet, že letos jsou možné 3 až 4 zvýšení úrokových sazeb. Kromě zvýšení sazeb v červnu, se kterým trh již plně počítá, by do konce roku mohly sazby vzrůst ještě dvakrát.

V USA byla zveřejněna ADP zpráva o počtu nových pracovních míst v soukromém sektoru za květen předčila očekávání trhu. Podle ADP bylo v květnu vytvořeno 253 tisíc míst, náš tým ve Vídni čekal okolo 200 tisíc, trh byl ještě skeptičtější (180 tisíc). Výsledek tak dává naději na dobrá čísla z amerického trhu práce, které vyjdou zitra.

Dolar od rána posílil o 0,3 % a v současnosti se obchoduje okolo EUR/USD 1,121.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom

research@rb.cz 15:19

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,27	0,37	0,47	1,13	-0,10	0,00
6M změna	13,29	20,43	19,12	7,32	9,59	10,03
12M změna	12,65	25,10	19,56	19,04	17,23	14,34

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,38	0,57	0,66	0,73	0,80	0,87	0,92	0,98	1,05	1,13	1,36
USD	1,37	1,55	1,68	1,76	1,85	1,95	2,00	2,06	2,11	2,18	2,34
EUR	-0,21	-0,16	-0,04	0,05	0,18	0,31	0,44	0,58	0,70	0,80	1,23

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). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

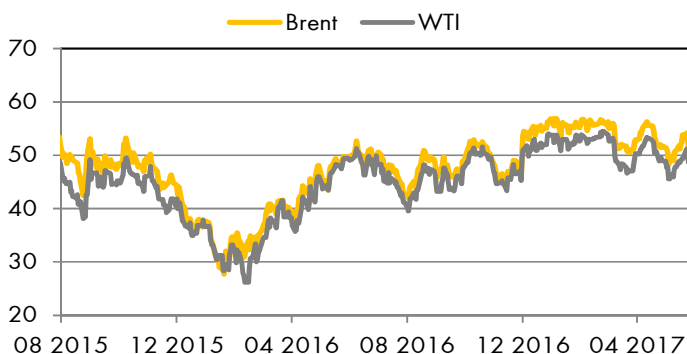
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,395	26,41	26,32	-0,09	-2,46
USA	USD	23,554	23,54	23,39	0,04	-7,36
V. Británie	GBP	30,261	30,28	30,06	0,07	-5,73
Švýcarsko	CHF	24,253	24,25	24,15	0,02	-3,64
Turecko	TRY	6,649	6,63	6,68	-0,18	-7,28
Polsko	PLN	6,310	6,31	6,29	-0,38	4,68
Maďarsko	100HUF	8,582	8,58	8,52	-0,22	-0,43
Chorvatsko	HRK	3,560	3,55	3,57	-0,08	-0,84
Rumunsko	RON	5,778	5,78	5,75	-0,16	-3,72
Rusko	100RUB	41,572	41,63	41,24	0,24	4,89
Ukrajina	UAH	0,896	0,89	0,90	0,47	-8,26
	EUR/USD	1,122	1,13	1,12	-0,21	5,13
	JPY/USD	111,410	111,47	110,65	0,60	-1,88

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	0,12	0,13	0,20	0,30	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
HU	0,06	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,07pb	-0,26pb	-0,31pb	-0,36pb	-0,32pb	-0,26pb
PL	1,57	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,25	-0,13
6M změna	-0,00pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,44	0,63
USD	0,93	0,95	1,05	1,20	1,41	1,72

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

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	<u>1,12</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,40</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	<u>23,55</u>	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 <u>50,6</u>	57,0	61,4	64,5
WTI *	USD/barel <u>48,3</u>	54,7	59,2	62,0
zlato	USD/unce <u>1263</u>	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 (%)

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
Fed	<u>1,00</u>	1,25	1,50	1,75	1,75
ČNB	<u>0,05</u>	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	<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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,34</u>	<u>0,40</u>	<u>0,47</u>	<u>0,43</u>	<u>0,51</u>
HU	<u>0,19</u>	<u>0,24</u>	<u>0,30</u>	<u>0,25</u>	<u>0,32</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,80</u>	<u>1,85</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,32</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,14</u>

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

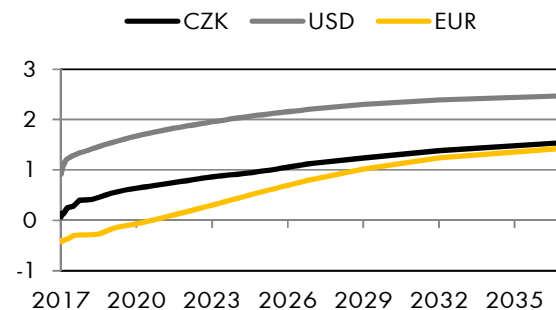
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,49	-0,12	-0,16	0,01	0,67
DE	-0,75	-0,70	-0,42	-0,12	0,32

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

Zdroj Thomson Reuters

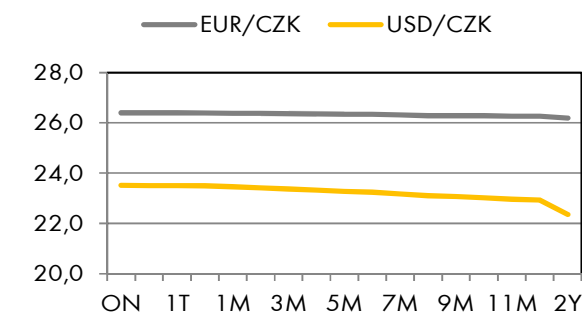
Swapové výnosové křivky (%)



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
31.5	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI *	May	Index (diffusion)	51.0	51.2	51.2
31.5	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI *	May	Index		54.5	54.00
31.5	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Apr	Percent	2.3	-0.9	2.3
31.5	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Apr	Percent	0.2	-0.2	0.1
31.5	11:00	EZ	Unemployment Rate	Apr	Percent	9.4	9.3	9.5
31.5	15:45	US	Chicago PMI	May	Index	57.0	59.4	58.3
1.6	9:30	CZ	Markit PMI	May	Index (diffusion)	58.0	56.4	57.5
1.6	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jun	Index (diffusion)	59.4	59.5	59.4
1.6	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Jun	Index	57.0	57.0	57.0
1.6	14:00	CZ	Budget Balance	May	CZK		-18.71	6.27

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresátů 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 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 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.