

## Český statistický úřad dnes zveřejnil údaje o inflaci za květen.

Meziročně inflace **zrychlila na 2,4 %** z dubnových 2,0 % r/r. Trh očekával 2,2 % r/r. Velkou měrou k růstu inflace přispěly ceny potravin (příspěvek +0,8 p.b.), bydlení a energie, a ceny dopravy (obojí příspěvek + 0,4 p.b.). Meziměsíčně spotřebitelské ceny vzrostly o 0,2 %. Podle ČNB zveřejněná data představují mírné protiinflační riziko pro její prognózu (inflace je 2. měsíc o 0,2 p.b. pod prognózou ČNB). Na druhou stranu jádrová inflace zrychluje o něco více, než ČNB předpovídala. **Podle našich propočtů sezónně očištěná jádrová inflace překonala v květnu hranici 2,0 % poprvé od roku 2008.** Pro tento rok očekáváme průměrnou míru spotřebitelské inflace na 2,3 %.

Koruna po oznámení květnové inflace v ČR posílila o 0,3 % k EUR/CZK 26,23. Během dne svůj kurz zkorigovala a pohybuje se okolo EUR/CZK 26,24, což činí zhruba 3 % posílení od zrušení intervencí.

Premiérka Theresa Mayová se snaží urychleně vyřešit nejistotu ohledně složení budoucí dolní komory parlamentu. Po včerejších neúspěšných volbách jednala ráno s Demokratickou unionistickou stranou Severního Irska ve snaze zajistit většinu ve sněmovně. Dnes odpoledne Mayová plánuje zveřejnit jména budoucích ministrů.

Libra zareagovala na výsledky britských voleb výrazným oslabením, ale během dne mírně kompenzovala svoji ztrátu k EUR/GBP 0,875. V porovnání s kurzem před volbami o 1,12 % oslabila.

Eurodolar od včerejšího dne oslabil o 0,66 % a pohybuje se okolo EUR/USD 1,12.

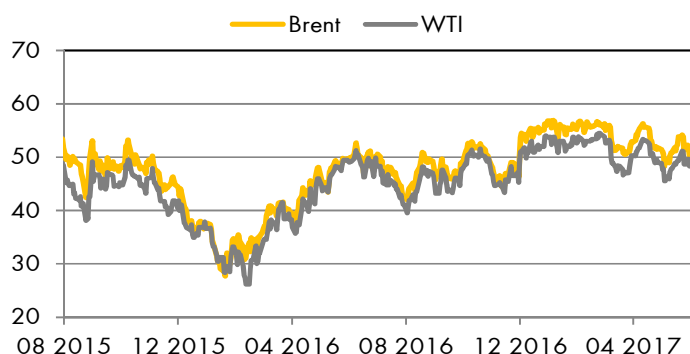
Cena ropy Brent zaznamenala ráno pokles na 47,40 dolarů za barel. Nicméně během dne posílila o 1,5 % a pohybuje se okolo 48,09 dolarů za barel.

## Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |                | dnes           | max    | min    | %1D   | %6M   |
|-------------|----------------|----------------|--------|--------|-------|-------|
| Eurozóna    | <b>EUR</b>     | <u>26,220</u>  | 26,30  | 26,18  | -0,19 | -2,98 |
| USA         | <b>USD</b>     | <u>23,463</u>  | 23,51  | 23,37  | 0,30  | -8,30 |
| V. Británie | <b>GBP</b>     | <u>29,919</u>  | 30,35  | 29,64  | -1,19 | -7,01 |
| Švýcarsko   | <b>CHF</b>     | <u>24,136</u>  | 24,25  | 24,08  | -0,24 | -3,94 |
| Turecko     | <b>TRY</b>     | <u>6,648</u>   | 6,64   | 6,68   | 0,80  | -9,80 |
| Polsko      | <b>PLN</b>     | <u>6,258</u>   | 6,27   | 6,23   | 0,21  | 2,96  |
| Maďarsko    | <b>100HUF</b>  | <u>8,532</u>   | 8,54   | 8,49   | 0,04  | -0,73 |
| Chorvatsko  | <b>HRK</b>     | <u>3,536</u>   | 3,53   | 3,55   | -0,08 | -1,34 |
| Rumunsko    | <b>RON</b>     | <u>5,746</u>   | 5,76   | 5,73   | -0,12 | -4,33 |
| Rusko       | <b>100RUB</b>  | <u>41,186</u>  | 41,25  | 40,99  | 0,37  | 1,66  |
| Ukrajina    | <b>UAH</b>     | <u>0,897</u>   | 0,90   | 0,90   | -0,15 | -8,90 |
|             | <b>EUR/USD</b> | <u>1,118</u>   | 1,12   | 1,12   | -0,31 | 5,85  |
|             | <b>JPY/USD</b> | <u>110,450</u> | 110,49 | 109,73 | 0,44  | -4,26 |

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

|            | 1D           | 1T           | 1M           | 3M           | 6M           | 1R           |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,12</u>  | <u>0,13</u>  | <u>0,20</u>  | <u>0,30</u>  | <u>0,37</u>  | <u>0,46</u>  |
| 6M změna   | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,01pb       | 0,01pb       | 0,01pb       |
| <b>HU</b>  | <u>0,05</u>  | <u>0,10</u>  | <u>0,15</u>  | <u>0,15</u>  | <u>0,22</u>  | <u>0,29</u>  |
| 6M změna   | -0,03pb      | -0,13pb      | -0,18pb      | -0,25pb      | -0,23pb      | -0,20pb      |
| <b>PL</b>  | <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   | 0,02pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       |
| <b>EUR</b> | <u>-0,36</u> | <u>-0,38</u> | <u>-0,37</u> | <u>-0,33</u> | <u>-0,26</u> | <u>-0,13</u> |
| 6M změna   | -0,01pb      | 0,00pb       | -0,00pb      | -0,02pb      | -0,05pb      | -0,06pb      |
| <b>UK</b>  | <u>0,22</u>  | <u>0,24</u>  | <u>0,25</u>  | <u>0,29</u>  | <u>0,42</u>  | <u>0,62</u>  |
| <b>USD</b> | <u>0,93</u>  | <u>0,98</u>  | <u>1,10</u>  | <u>1,22</u>  | <u>1,41</u>  | <u>1,72</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         |
|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,41</u>  | <u>0,62</u>  | <u>0,72</u>  | <u>0,80</u> | <u>0,88</u> | <u>0,95</u> | <u>1,01</u> | <u>1,07</u> | <u>1,12</u> | <u>1,18</u> | <u>1,39</u> |
| <b>USD</b> | <u>1,39</u>  | <u>1,56</u>  | <u>1,68</u>  | <u>1,78</u> | <u>1,86</u> | <u>1,94</u> | <u>1,99</u> | <u>2,06</u> | <u>2,12</u> | <u>2,16</u> | <u>2,33</u> |
| <b>EUR</b> | <u>-0,22</u> | <u>-0,18</u> | <u>-0,08</u> | <u>0,03</u> | <u>0,16</u> | <u>0,27</u> | <u>0,40</u> | <u>0,53</u> | <u>0,65</u> | <u>0,79</u> | <u>1,17</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.

Zdroj: Thomson Reuters

**Autor:** Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

**Editor:** Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:45

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

|           | PX    | DAX   | SX5E  | TOPIX | DJ    | SPX   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna  | 0,30  | 0,35  | 0,21  | 0,08  | 0,04  | 0,03  |
| 6M změna  | 12,05 | 13,88 | 12,88 | 4,35  | 7,22  | 7,71  |
| 12M změna | 24,87 | 34,03 | 28,16 | 25,14 | 19,85 | 17,27 |

Zdroj: Thomson Reuters

### Prognóza kurzů

|                  | Aktuál | 2017 Q2 | 2017 Q3 | 2017 Q4 | 2018 Q1 |
|------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>EUR/USD *</b> | 1,12   | 1,03    | 1,02    | 1,02    | 1,05    |
| <b>EUR/CZK</b>   | 26,22  | 26,00   | 26,50   | 25,90   | 25,60   |
| <b>USD/CZK *</b> | 23,46  | 25,24   | 25,98   | 25,39   | 24,38   |

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    | 2017        | 2018 | 2019 |      |
|---------------|-----------|-------------|------|------|------|
| <b>Brent*</b> | USD/barel | <u>47,7</u> | 55,5 | 59,6 | 63,4 |
| <b>WTI*</b>   | USD/barel | <u>45,5</u> | 53,5 | 57,2 | 61,0 |
| <b>zlato</b>  | USD/unce  | 1272        | 1254 | 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 (%)

|            | Aktuál | 2017 Q2 | 2017 Q3 | 2017 Q4 | 2018 Q1 |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fed</b> | 1,00   | 1,25    | 1,50    | 1,75    | 1,75    |
| <b>ČNB</b> | 0,05   | 0,05    | 0,05    | 0,05    | 0,05    |
| <b>ECB</b> | 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  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b>  | 0,35  | 0,43  | 0,53  | 0,44  | 0,56  |
| <b>HU</b>  | 0,19  | 0,23  | 0,29  | 0,27  | 0,33  |
| <b>PL</b>  | 1,75  | 1,77  | 1,80  | 1,85  | 1,85  |
| <b>EUR</b> | -0,31 | -0,30 | -0,28 | -0,23 | -0,21 |

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

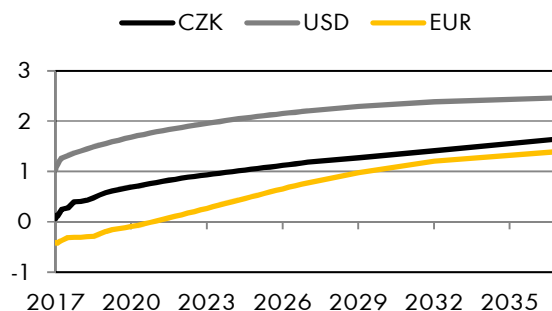
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>CZ</b> | -0,47 | -0,07 | -0,08 | 0,13  | 0,78 |
| <b>DE</b> | -0,74 | -0,73 | -0,45 | -0,15 | 0,26 |

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

Zdroj Thomson Reuters

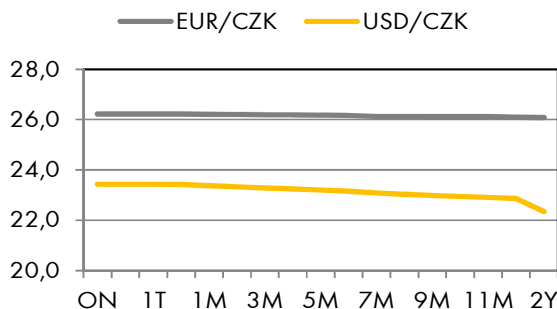
### Swapové výnosové křivky (%)



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  | -0.1   | 0.1    |
| 9.6   | 3:30  | CN   | CPI YY *                 | May    | Percent     | 1.5   | 1.5    | 1.2    |
| 9.6   | 3:30  | CN   | PPI YY *                 | May    | Percent     | 5.7   | 5.5    | 6.4    |
| 9.6   | 9:00  | CZ   | CPI YY                   | May    | Percent     | 2.2   | 2.4    | 2.0    |
| 9.6   | 9:00  | CZ   | CPI MM                   | May    | Percent     | 0.0   | 0.2    | 0.0    |
| 13.6  | 10:00 | CZ   | Current Account MM       | Apr    | CZK         |       |        | 31.22  |
| 13.6  | 10:30 | GB   | CPI YY                   | May    | Percent     | 2.7   |        | 2.7    |
| 13.6  | 10:30 | GB   | CPI MM                   | May    | Percent     | 0.2   |        | 0.5    |
| 13.6  | 11:00 | DE   | ZEW Current Conditions * | Jun    | Net balance | 84.9  |        | 83.9   |
| 13.6  | 11:00 | DE   | ZEW Economic Sentiment * | Jun    | Net balance | 21.5  |        | 20.6   |

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 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 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 vytvářena 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](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.