

Dnes večer se dočkáme **zveřejnění zápisu z dubnového zasedání americké centrální banky**, který by nám mohl ozřejmit, jaký názor mají jednotliví členové FOMC výboru na další zvyšování úrokových sazeb. K tomuto tématu se právě včera vyjádřili tři členové Fedu. Šéf Atlantského Fedu Dennis Lockhart narovinu řekl, že nyní předpokládá dvě, možná tři zvýšení sazeb. Jeho kolega John Williams zahrál na stejnou notu, když řekl, že „gradual increase“ tedy postupné zvyšování sazeb (kterým Fed argumentoval v mnohých svých prohlášeních) znamená dvakrát nebo třikrát zvýšit sazby v letošním roce. K tomu se přidal ještě jejich kolega Robert Kaplan, který uvedl, že americké úrokové sazby by v ne velmi daleké budoucnosti měly vzrůst. Vyjádření těchto tří členů Fedu kvitují názorům dalších členů jako Mester, George či Dudley, kteří se v minulých týdnech také vyjádřili ve prospěch růstu amerických úrokových sazeb.

Nejbližší zasedání, kde by Fed mohl utáhnout měnovou politiku, se naskytá v červnu. Peněžní trh s červnovým zvýšením doposud vůbec nepočítal. Ovšem po včerejších slovech Williamse a Lockharta svůj odmítavý postoj přehodnotil a nyní červnovému zvýšení sazeb přisuzuje zhruba 14 % pravděpodobnost (v pondělí to byly 4 %). Nicméně, 14 % je pořád velmi málo a pokud by Fed opravdu zvedl sazby, byla by to znatelná podpora pro dolar. Včera americké akcie v reakci na vyjádření Williamse a Lockharta klesly, dolar posiloval.

Cena ropy Brent se již od začátku týdne drží necelý dolar od 50 USD/bbl.

Eurostat dnes potvrdil, že spotřebitelské ceny v eurozóně v dubnu meziměsíčně stagnovaly a mezitím klesly o 0,2 %.

Libra dnes výrazně posílila vůči euru k EUR/GBP 0,77, nejsilnější úroveň v květnu. Zřejmě reagovala na zveřejnění výsledků průzkumů, podle kterých se zvyšuje náskok Britů, kteří jsou pro setrvání v Evropské Unii. Nicméně, rizikem pořád zůstává velký podíl nerozhodnutých voličů, kteří by mohli výsledky referenda zahýbat.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:40

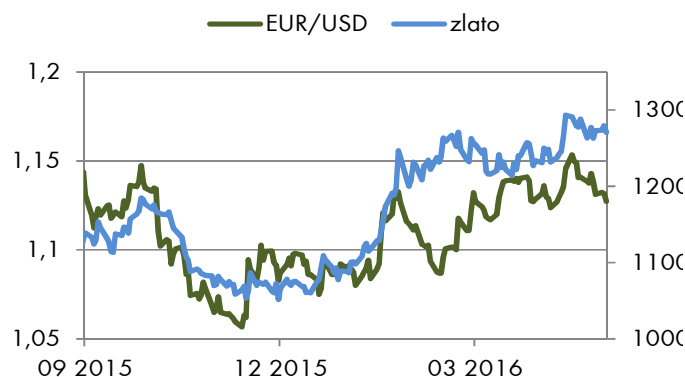
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,17	-0,19	-0,25	-0,05	-1,02	0,00
6M změna	-12,68	-11,23	-12,76	-16,27	-1,65	-2,01
12M změna	-15,75	-16,45	-17,27	-17,86	-3,85	-3,71

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,05	26,98	0,00	-0,04
USA	USD	23,955	24,00	23,84	0,34	-5,28
V. Británie	GBP	34,871	34,88	34,46	0,89	-9,55
Švýcarsko	CHF	24,370	24,41	24,29	-0,07	-2,22
Turecko	TRY	8,026	8,03	8,08	-0,25	-10,50
Polsko	PLN	6,157	6,18	6,14	-0,60	-3,39
Maďarsko	100HUF	8,547	8,57	8,52	-0,31	-1,98
Chorvatsko	HRK	3,607	3,60	3,62	0,03	1,78
Rumunsko	RON	6,006	6,03	5,99	-0,30	-1,28
Rusko	100RUB	36,606	37,03	36,54	-0,62	-6,10
Ukrajina	UAH	0,950	0,95	0,95	0,37	-10,29
	EUR/USD	1,127	1,13	1,13	-0,36	5,89
	JPY/USD	109,390	109,59	108,70	0,25	-10,99

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	1,05	1,08	1,09	1,09	1,01	0,99
6M změna	-1,05pb	-0,51pb	-0,29pb	-0,26pb	-0,34pb	-0,37pb
PL	1,76	1,59	1,58	1,67	1,74	1,76
6M změna	0,20pb	-0,03pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,06pb
EUR	-0,33	-0,36	-0,35	-0,26	-0,14	-0,01
6M změna	-0,20pb	-0,20pb	-0,20pb	-0,16pb	-0,12pb	-0,08pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,73	0,99
USD	0,39	0,40	0,44	0,63	0,91	1,23

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	0,26	0,32	0,35	0,39	0,43	0,47	0,51	0,56	0,61	0,67	0,95
USD	0,83	0,97	1,08	1,17	1,26	1,36	1,42	1,50	1,57	1,65	1,89
EUR	-0,15	-0,14	-0,09	-0,05	0,02	0,12	0,23	0,35	0,45	0,57	0,92

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.

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,13	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,96	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	49,0	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	48,2	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1271	1209	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 (%)

		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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,24	0,23	0,35	0,31
HU	0,92	0,87	0,88	0,90	0,86
PL	1,62	1,51	1,46	1,64	1,54
EUR	-0,26	-0,27	-0,28	-0,14	-0,15

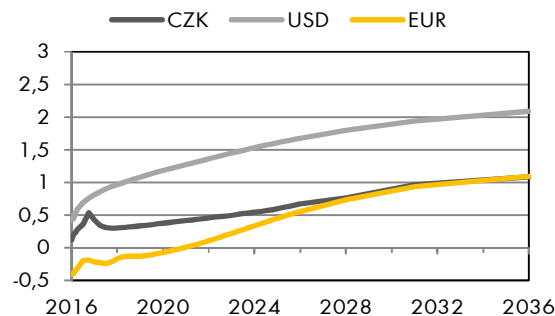
FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,01	-0,01	0,11	0,25	0,48
DE	-0,51	-0,51	-0,37	-0,21	0,15

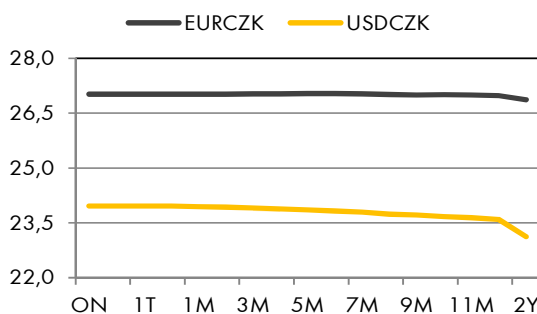
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18.5	11:00	EZ	Inflation Final MM	Apr	Percent	0.0	0.0	1.2
18.5	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Apr	Percent	0.0	0.0	1.3
18.5	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Apr	Percent	0.7	0.7	1.0
19.5	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Apr	Percent	1.9		1.8
19.5	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Apr	Percent	0.6		-1.6
19.5	14:30	US	Philly Fed Business Indx	May	Index	3.5		-1.6
19.5	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Apr	Percent	0.4		0.2
20.5	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Apr	Percent	1.3		5.1
23.5	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	May	Index (diffusion)			54.5
23.5	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)			51.8
23.5	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	May	Index (diffusion)			53.1

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 třetími osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli 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_RBBroker_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 4.