

Podle statistiky ČSÚ **ceny průmyslových výrobců v květnu klesly meziměsíčně o 0,5 %**, přičemž trh očekával meziměsíční pokles o 0,1 %. Meziroční tempo zpomalilo na 2,3 % z předchozích 3,2 %. Za nižším meziročním růstem stojí především pokles cen dopravních prostředků a cen elektřiny. Směrem nahoru táhly ceny průmyslových výrobců zejména vyšší ceny obecných kovů a kovodělných výrobků, a potravinářských výrobků. V letošním roce očekáváme, že ceny průmyslových výrobců porostou v průměru kolem 2,4 % meziročně.

Druhý odhad spotřebitelské inflace v eurozóně za květen žádnou změnu nepřinesl. Spotřebitelská inflace v eurozóně zpomalila na 1,4 % r/r z dubnových 1,9 % r/r.

Mnohem větší pozornost však v Evropě vzbudí **druhé kolo parlamentních voleb ve Francii**, které se koná v neděli. První kolo vyhrála s přehledem strana prezidenta E. Macrona La Republique En Marche a podle našeho týmu ve Vídni by mohla získat absolutní většinu v parlamentu s počtem přes 360 křesel, přičemž většinu tvoří 289 a více křesel.

Japonská centrální banka (BoJ) nadále pokračuje ve své uvolněné měnové politice. BoJ dnes ponechala svou základní úrokovou sazbu nezměněnou na -0,1 % a výnosy z 10letých bondů na 0 %. Zároveň oznámila, že bude pokračovat v nákupu aktiv ve výši 80 bil. jenů ročně, což odpovídá přibližně měsíčnímu objemu ve výši 53 mld. eur. Poslední japonská makroekonomická data ukazují na růst tamní ekonomiky a podle vyjádření BoJ bude japonská ekonomika pokračovat v mírném růstu i nadále. Přesto se spotřebitelská inflace stále drží hluboko pod inflačním cílem 2 %. Poslední statistika ukazuje, že v dubnu japonské spotřebitelské ceny vzrostly o pouhé 0,4 % r/r. **Japonský jen po zveřejnění zprávy oslabil o 1,2 %** k USD/YEN 111,36.

V USA bylo v květnu započato 1092 tisíc nových staveb, což je o 64 tisíc méně než v dubnu. Meziměsíčně tak počet nových staveb klesl o 5,5 %, **a jedná se o třetí meziměsíční pokles v řadě.** Trh naopak očekával nárůst o 4,1 %. Počet vydaných stavebních povolení v květnu v porovnání s dubnem poklesl o 4,9 %. Trh očekával nárůst o 1,7 %. Dnes odpoledne bude ještě zveřejněna předběžná hodnota Michiganského indexu spotřebitelské důvěry za červen, kde trh očekává mírný pokles o 0,1 b. z květnových 97,1 b.

Česká koruna se dnes obchoduje okolo EUR/CZK 26,23.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 14:42

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,10	0,27	0,50	0,50	-0,07	-0,22
6M změna	8,52	11,59	10,36	2,93	7,64	7,72
12M změna	18,21	27,06	20,86	23,35	19,80	16,45

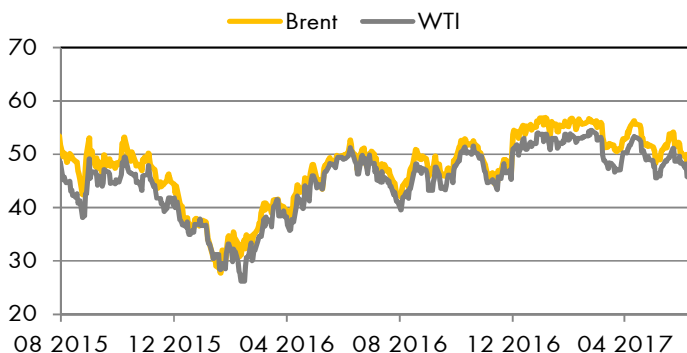
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,230	26,28	26,21	0,08	-2,92
USA	USD	23,490	23,59	23,43	0,09	-9,24
V. Británie	GBP	29,993	30,11	29,90	0,33	-6,89
Švýcarsko	CHF	24,097	24,18	24,05	-0,01	-4,12
Turecko	TRY	6,695	6,66	6,72	0,31	-9,31
Polsko	PLN	6,216	6,23	6,19	-0,10	1,68
Maďarsko	100HUF	8,519	8,53	8,48	0,02	-1,49
Chorvatsko	HRK	3,545	3,54	3,56	0,08	-1,12
Rumunsko	RON	5,723	5,73	5,71	0,19	-4,35
Rusko	100RUB	40,847	40,86	40,56	0,27	-2,80
Ukrajina	UAH	0,902	0,90	0,91	-0,41	-8,68
	EUR/USD	1,118	1,12	1,11	0,30	6,98
	JPY/USD	111,160	111,41	110,81	0,23	-5,78

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
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	0,05	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,08pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,24pb	-0,21pb	-0,19pb
PL	1,57	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,15
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,07pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,61
USD	0,93	1,16	1,17	1,25	1,43	1,74

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, 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
CZ	0,40	0,61	0,71	0,79	0,86	0,92	0,99	1,04	1,10	1,16	1,38
USD	1,40	1,52	1,66	1,76	1,84	1,90	1,97	2,03	2,08	2,14	2,29
EUR	-0,22	-0,17	-0,06	0,03	0,15	0,27	0,40	0,53	0,66	0,77	1,18

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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,23	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,49	25,24	25,98	25,39	24,38

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
Brent *	USD/barel 47,5	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel 44,8	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce 1256	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	1,25	1,25	1,50	1,75	1,75
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 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	0,34	0,42	0,51	0,42	0,54
HU	0,19	0,22	0,28	0,28	0,33
PL	1,76	1,78	1,80	1,86	1,85
EUR	-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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

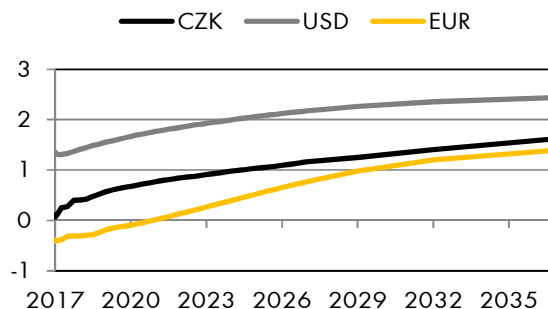
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,37	-0,04	-0,01	0,22	0,92
DE	-0,67	-0,64	-0,39	-0,12	0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

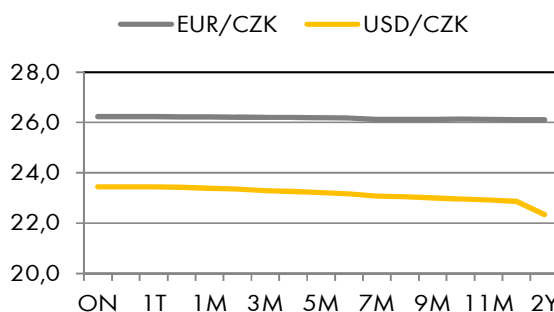
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.6	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	May	Percent	1.9	+0.6	4.5
15.6	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	May	Percent	-0.8	-1.6	2.0
15.6	13:00	GB	BOE Bank Rate	May	Percent	0.25	0.25	0.25
15.6	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Jun	Index	24.0	27.6	38.8
15.6	15:15	US	Industrial Production MM	May	Percent	0.2	0.0	1.0
15.6	15:15	US	Capacity Utilization MM	May	Percent	76.7	76.6	76.7
15.6	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Jun	Index	70	67	70
16.6	9:00	CZ	PPI YY	May	Percent	2.9	2.3	3.2
16.6	9:00	CZ	PPI MM	May	Percent	0.0	-0.5	0.3
16.6	11:00	EZ	Inflation Final MM	May	Percent	-0.1	-0.1	0.4

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 adresátů 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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 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_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.