

Evropským kalendářem dnes hýbou dvě důležité události. Zasedání Evropské centrální banky v Tallinnu a parlamentní volby ve Velké Británii, které začaly dnes ráno. Konečný výsledek voleb bude znám až zítra večer, **průzkumy veřejného mínění spíše ukazují na nárůst konzervativců**. Otázkou zůstává, zda současná premiérka T. May dokáže získat dostatečně silnou většinu v parlamentu, která ji podpoří ve vyjednávání o Brexitu. Trh na průběh voleb nijak výrazně nereaguje, britská libra od včerejšího večera mírně posílila a obchoduje se okolo EUR/GBP 0,868.

Evropská centrální banka ponechala svou měnovou politiku nezměněnou. Hlavní úroková sazba zůstala na nule a depozitní sazba na -0,40 % a ECB i nadále pokračuje s nákupem aktiv ve výši 60 mld. eur měsíčně. ECB potvrdila objem nákupů aktiv v této výši do konce roku 2017 nebo déle, pokud bude potřeba. Na rozdíl od předchozích vyjádření, ECB vynechala vyjádření o možnosti dalšího snižování úrokových sazeb. Na tiskové konferenci guvernér M. Draghi vyhodnotil makroekonomické riziko v eurozóně jako všeobecně vyvážené. ECB také revidovala výhled na spotřebitelskou inflaci směrem dolů, letos očekává průměrnou spotřebitelskou inflaci 1,5 % r/r namísto 1,7 % z předchozí prognózy v březnu. M. Draghi také zdůraznil, že jádrová inflace neroste z důvodu chybějícího růstu mezd. ECB také revidovala svůj výhled na ekonomický růst eurozóny. Letos by měla ekonomika eurozóny zrychlit na 1,9 % r/r (namísto 1,8 % r/r), v roce 2018 by měla růst tempem 1,8 % r/r (namísto 1,7 % r/r). Euro během tiskové konference oslabilo k EUR/USD 1,121 z ranní hodnoty EUR/USD 1,125.

Zpřesněný odhad revidoval růst ekonomiky v eurozóně za první čtvrtletí letošního roku nahoru. **Ekonomika eurozóny zrychlila své tempo růstu na 0,6 % č/č a 1,9 % r/r.** První odhad byl skeptičtější a odhadoval růst 0,5 % č/č. Hlavním tahounem růstu byla domácí spotřeba a fixní investice, které rostly tempem 1,3 %, přičemž trh očekával jejich zvýšení o 0,8 %. Tempo růstu fixních investic v posledním čtvrtletí 2016 bylo revidováno nahoru o 2,8 p.b. na 3,4 % č/č. Domácí spotřeba rostla tempem 0,3 % č/č, což je o desetinu pod odhadem trhu. Zahraniční obchod v prvním čtvrtletí k růstu HDP nepřispěl.

Míra nezaměstnanosti v České republice v květnu klesla na úroveň 4,1 % z dubnových 4,4 % **a je tak nejnižší od konce roku 2008.** Trh práce je napjatý, podniky si dlouhodobě stěžují na nedostatek mnohdy kvalifikovaných pracovních sil. Rostoucí nabídka po zaměstnancích tak spíše povede k větším tlakům na růst mezd.

Cena ropy Brent ztratila od setkání představitelů zemí kartelu OPEC v květnu více než 10 % své ceny. Důvodem je především geopolitické napětí v oblasti střední Asie. Ropa Brent se dnes obchoduje okolo 47,91 dolarů za barel.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 15:02

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,04	0,34	0,21	-0,42	0,18	0,00
6M změna	11,70	13,50	12,63	4,26	7,17	7,68
12M změna	22,93	31,67	25,44	23,81	19,41	17,03

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,38	0,58	0,67	0,75	0,83	0,89	0,95	1,01	1,07	1,13	1,36
USD	1,37	1,53	1,66	1,74	1,82	1,91	1,98	2,02	2,10	2,15	2,31
EUR	-0,22	-0,18	-0,06	0,03	0,15	0,27	0,40	0,53	0,65	0,77	1,16

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.

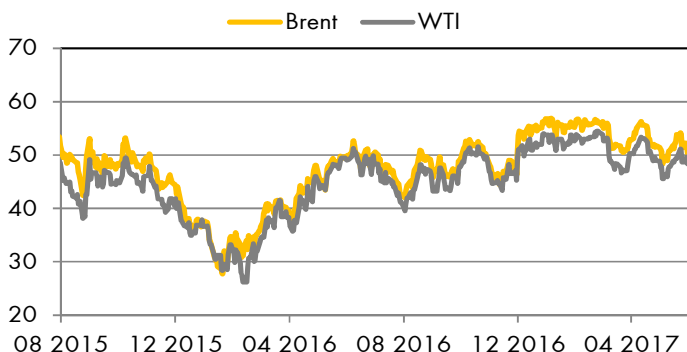
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,270	26,31	26,25	-0,17	-2,79
USA	USD	23,392	23,45	23,30	-0,29	-8,58
V. Británie	GBP	30,280	30,31	30,18	-0,00	-5,89
Švýcarsko	CHF	24,195	24,23	24,12	-0,30	-3,70
Turecko	TRY	6,595	6,57	6,63	-0,35	-10,52
Polsko	PLN	6,245	6,26	6,24	-0,54	2,75
Maďarsko	100HUF	8,529	8,54	8,49	0,04	-0,77
Chorvatsko	HRK	3,539	3,53	3,57	-0,39	-1,26
Rumunsko	RON	5,753	5,76	5,74	-0,07	-4,21
Rusko	100RUB	41,035	41,12	40,81	-0,94	1,29
Ukrajina	UAH	0,896	0,89	0,90	0,29	-9,01
	EUR/USD	1,123	1,13	1,12	-0,24	6,34
	JPY/USD	110,000	110,23	109,36	0,19	-4,65

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	0,29	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
HU	0,05	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,03pb	-0,13pb	-0,18pb	-0,25pb	-0,23pb	-0,20pb
PL	1,63	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,26	-0,13
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,62
USD	0,93	0,95	1,09	1,22	1,42	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 *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,27	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,39	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 47,7	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel 45,3	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce 1284	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	1,00	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	0,41	0,48	0,44	0,53
HU	0,19	0,23	0,29	0,27	0,34
PL	1,77	1,78	1,81	1,86	1,84
EUR	-0,31	-0,28	-0,28	-0,22	-0,20

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

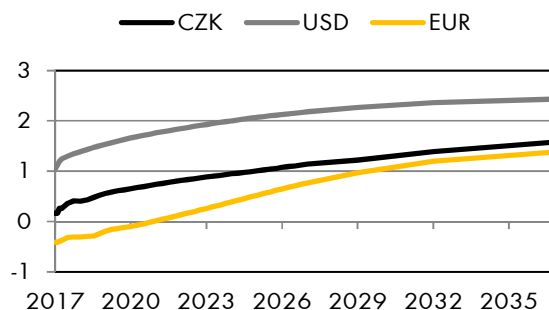
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,47	-0,07	-0,12	0,08	0,77
DE	-0,74	-0,72	-0,46	-0,17	0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

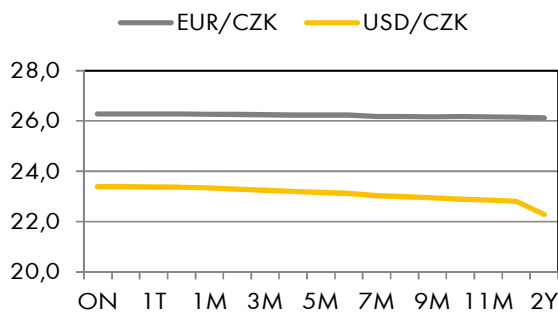
Swapové výnosové křivky (%)



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
8.6	:	CN	Imports YY*	May	Percent	8.5	14.8	11.9
8.6	:	CN	Exports YY*	May	Percent	7.0	8.7	8.0
8.6	8:00	DE	Industrial Output MM	Apr	Percent	0.5	0.8	-0.4
8.6	9:00	CZ	Unemployment Rate *	May	Percent	4.1	4.1	4.4
8.6	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q1	Percent	1.7	1.9	1.7
8.6	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q1	Percent	0.5	0.6	0.5
8.6	13:45	EZ	ECB Deposit Rate*	Jun	Percent	-0.40	-0.40	-0.40
8.6	13:45	EZ	ECB Refinancing Rate*	Jun	Percent	0.00	0.00	0.00
9.6	3:30	CN	CPI MM*	May	Percent	-0.2		0.1
9.6	3:30	CN	CPI YY*	May	Percent	1.5		1.2

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 zakazují 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 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 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 informací 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 1.