

Dnes zveřejněná data z amerického trhu práce za květen připravila trhům šok. Dolar v reakci skokově oslabil k EUR/USD 1,129. Počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor vzrostl jen o 38 tisíc, což je nejméně za posledních téměř 6 let. Trh očekával přírůstek kolem 160 tisíc. Pozitivem v datech z trhu práce byla nezaměstnanost a mzdy. Nezaměstnanost klesla o 0,3 procentního bodu na 4,7 %, nejnižší úroveň od roku 2007. Průměrná hodinová mzda vzrostla dle očekávání o 0,2 % meziměsíčně a meziročně její tempo růstu zůstalo na 2,5 %. **Trh vzal zpět červnové zvýšení sazeb Fedu a na zbytek roku je obezřetnější.**

Cena zlata poskočila nad 1230 USD/trojskou uncí.

Včerejší setkání zemí OPEC nepřineslo žádné změny ve stávající produkční strategii. S postupným zdražováním ropy (od ledna o přibližně 80 %) se snižují tlaky na ropné země, aby zavedly produkční limity. Cena ropy Brent po včerejších jednáních nakrátko klesla pod 49 USD/bl, ale pak se vrátila zpátky na „padesátku“, když nejnovější statistika ukázala další pokles americké produkce ropy.

Podle zpřesněného odhadu ČSÚ vzrostla **česká ekonomika v prvním čtvrtletí o 0,4 % mezikvartálně a o 3,0 % meziročně**. V obou případech tedy došlo k revizi o 0,1 procentního bodu dolů oproti rychlému odhadu ČSÚ. Navzdory pokračujícímu ekonomickému růstu taženém rovnoměrně domácí i zahraniční poptávkou, investiční aktivita citelně oslabila, což bylo znát i ve stavebnictví, jehož výkonnost se v prvním čtvrtletí snížila o 4,1 % oproti předchozímu čtvrtletí.

Struktura růstu HDP potvrdila zpomalování růstu české ekonomiky v letošním roce pod 2,5 %. Vzhledem k pomalému náběhu projektů z nového programovacího období EU bude letošní dávka dotační injekce výrazně menší. Právě ztuhlý pokles veřejných i soukromých investic, které v loňském roce přidaly k celoročnímu růstu HDP minimálně jeden procentní bod a pomohly oživit recesi postižené stavebnictví, jsou jedním z důvodů, proč česká ekonomika letos poroste dle našich odhadů tempem kolem 2,3 %. Tím druhým a ne méně důležitým faktorem je vysoká srovnávací základna z loňského roku. Potenciál pro pozitivní překvapení mají letos soukromé investice, ale dveře jim nejsou dokořán otevřené. Úvěry jsou sice rekordně levné, bohužel EU projekty se ještě nerozjely a další brzdy pro plány investorů na rozšiřování produkce je nedostatek kvalifikované pracovní síly.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 14:56

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,41	-0,33	-0,15	0,48	0,27	0,00
6M změna	-6,91	-5,37	-7,33	-14,67	-0,05	0,65
12M změna	-10,78	-7,51	-9,26	-17,19	0,42	1,21

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,36	0,39	0,45	0,49	0,54	0,57	0,61	0,65	0,73	1,00
USD	0,82	0,94	1,04	1,13	1,23	1,31	1,40	1,48	1,55	1,61	1,85
EUR	-0,13	-0,16	-0,11	-0,07	-0,01	0,09	0,19	0,30	0,41	0,53	0,87

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

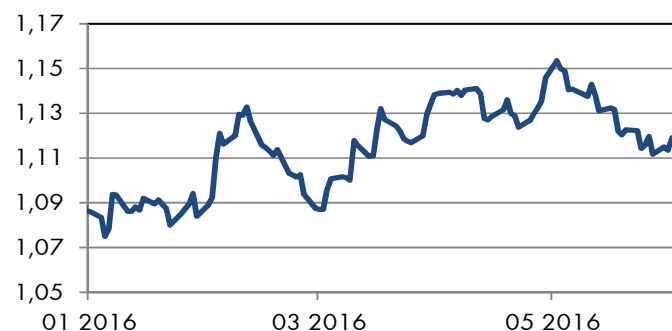
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,06	26,97	-0,02	-0,04
USA	USD	24,221	24,26	23,92	0,22	-2,34
V. Británie	GBP	34,960	34,99	34,68	0,05	-6,89
Švýcarsko	CHF	24,457	24,54	24,29	0,08	-1,58
Turecko	TRY	8,207	8,17	8,26	0,11	-3,71
Polsko	PLN	6,163	6,17	6,14	0,10	-1,68
Maďarsko	100HUF	8,653	8,68	8,61	0,21	0,28
Chorvatsko	HRK	3,605	3,59	3,62	0,00	1,84
Rumunsko	RON	5,981	6,00	5,96	0,02	-1,09
Rusko	100RUB	36,087	36,34	35,89	0,17	-1,76
Ukrajina	UAH	0,960	0,96	0,98	-1,31	-8,93
	EUR/USD	1,129	1,13	1,11	1,26	3,73
	JPY/USD	107,600	109,13	107,56	-1,15	-12,63

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

— EUR/USD



Zdroj: Thomson Reuters

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	0,84	0,96	1,01	1,02	0,98	0,97
6M změna	-0,26pb	-0,36pb	-0,34pb	-0,33pb	-0,37pb	-0,38pb
PL	1,69	1,59	1,60	1,68	1,74	1,76
6M změna	0,07pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,05pb
EUR	-0,33	-0,36	-0,35	-0,26	-0,15	-0,02
6M změna	-0,19pb	-0,17pb	-0,18pb	-0,15pb	-0,12pb	-0,08pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,73	1,00
USD	0,39	0,41	0,47	0,68	0,99	1,33

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

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,13	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,22	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	49,8	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	48,8	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1235	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,26	0,26	0,36	0,35
HU	0,97	0,91	0,93	1,01	0,94
PL	1,69	1,67	1,65	1,75	1,71
EUR	-0,27	-0,28	-0,29	-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.

Zdroj: Thomson Reuters

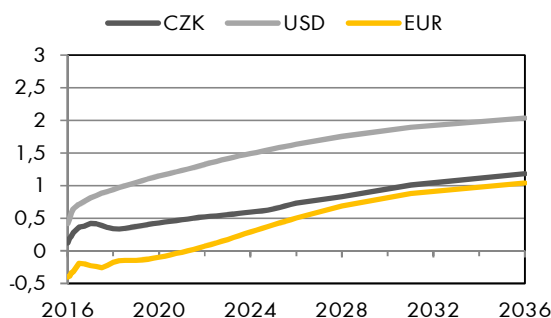
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,02	0,02	0,16	0,28	0,51
DE	-0,51	-0,53	-0,41	-0,26	0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

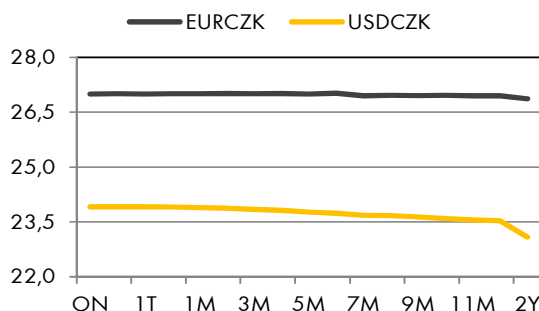
Swapové výnosové křivky (%)



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
3.6	3:45	CN	Caixin Services PMI	May	Index (diffusion)		51.2	51.8
3.6	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q1	Percent		0.4	0.5
3.6	9:00	CZ	Final GDP YY	Q1	Percent		3.0	3.1
3.6	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	May	Index (diffusion)	54.7	54.5	54.7
3.6	9:55	DE	Markit Services PMI	May	Index (diffusion)	55.2	55.2	55.2
3.6	11:00	EZ	Retail Sales YY	Apr	Percent	1.9	1.4	2.1
3.6	11:00	EZ	Retail Sales MM	Apr	Percent	0.3	0	-0.5
3.6	14:30	US	Average Earnings MM	May	Percent	0.2	+0.2	0.3
3.6	14:30	US	Non-Farm Payrolls	May	Person	164	38	160
3.6	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	May	Index	55.5		55.7
3.6	16:00	US	Factory Orders MM	Apr	Percent	1.9		1.5

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 třetím 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 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 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_RB_Rbaker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.