

Index nákupních manažerů v červnu zůstal na květnové

hodnotě 56,4 b. Trh byl optimističtější a čekal 57,2 b. Nicméně se jedná o velmi pozitivní hodnotu, která potvrzuje stabilní tempo růstu českého průmyslu. Optimismus plyne primárně z vysoké poptávky jak z tuzemska, tak i zahraničí. Průměr indexu PMI za první pololetí tohoto roku činí 56,9 b. a je tak o 2,6 b. vyšší než za stejné období předchozího roku.

Státní rozpočet za první půlrok skončil v přebytku 4,6 mld. Kč. Jedná se o meziroční pokles o 36 mld. Kč, který pramení z poklesu příjmů hlavně kvůli absenci fondů z EU i z růstu zejména mandatorních výdajů.

Nezaměstnanost v eurozóně za květen zůstala na 9,3 %, nejnižší od března 2009. Potvrdil se tak odhad trhu a posílilo přesvědčení, že ekonomika eurozóny je na dobré cestě k prosperitě.

Dnes odpoledne vychází americký ISM ve výrobě za červen. Trh očekává nepatrný nárůst o 0,3 b. na 55,2 b.

Cena ropy Brent pokračuje v růstu a dnes chvilkově překonala hranici 49,00 dolarů za barel, po kterém následoval pokles k 48,90 dolarů za barel. Za poklesem stojí nižší objem produkce ropy, než se čekalo.

Zítří nás čeká statistika zahraničního obchodu za květen.

Očekáváme, že obchod v květnu opět zrychlí a vykáže přebytek ve výši 16,6 mld. Kč. Vysokému přebytku narážejí optimistické hodnoty předstihových indikátorů v eurozóně a hlavně v Německu. Medián trhu předpovídá přebytek ve výši 15,4 mld. Kč.

Středeční zveřejnění zápisu z měnověpolitického zasedání Fedu bude provázáno zvýšeným zájmem trhu, který bude hledat náznaky pro začátek snižování bilance americké centrální banky. **Ve čtvrtek pak vystoupí členové Fedu J. Powell a S. Fischer.**

Tento týden vychází v Americe statistika z trhu práce za červen. Nejsledovanější bude statistika nárůstu nových pracovních míst mimo farmářský sektor. RBI tým čeká nárůst na 170 tisíc ze 138 tisíc za květen primárně kvůli rostoucí poptávce po práci a sezónnosti.

V pátek vydá ČSÚ statistiku maloobchodu za květen, u kterého očekáváme meziroční růst na 5,0 %, 4,9 % růst bez započtení tržeb z aut. V dubnu zazil maloobchod meziroční zpomalení na -0,3 % se započtením tržeb z prodeje aut a 2,7 % bez aut. Konsenzus trhu je 4,1 % r/r, 4,0 % bez započtení tržeb z prodeje aut. **Vyjde také statistika průmyslová produkce**, jež se v dubnu propadla o 2,5 % vinou kalendářního efektu. Pro květen předpovídáme návrat k růstu a to na 6,5 % r/r. Medián trhu je 3,4 % r/r.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:32

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,13	0,61	0,81	0,16	0,29	0,15
6M změna	4,81	7,05	6,28	3,86	7,06	6,72
12M změna	20,69	28,78	23,60	33,44	17,65	13,78

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,46	0,67	0,79	0,89	0,97	1,04	1,10	1,15	1,22	1,27	1,47
USD	1,45	1,60	1,74	1,86	1,94	2,04	2,11	2,16	2,23	2,28	2,43
EUR	-0,21	-0,12	0,02	0,14	0,28	0,41	0,54	0,66	0,79	0,90	1,29

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.

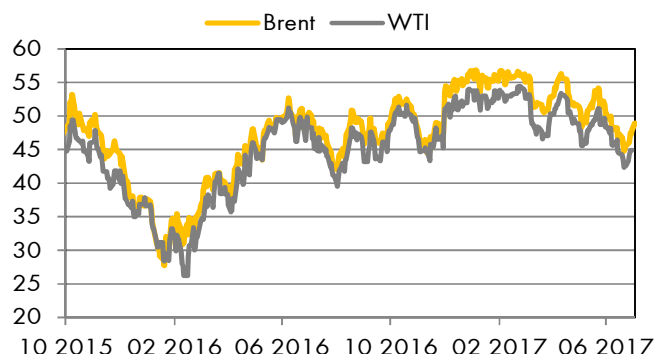
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,140	26,14	26,08	-0,21	-3,26
USA	USD	22,993	23,00	22,83	0,18	-11,19
V. Británie	GBP	29,809	29,81	29,66	0,07	-6,31
Švýcarsko	CHF	23,890	23,89	23,80	-0,32	-5,34
Turecko	TRY	6,486	6,48	6,53	-0,66	-10,27
Polsko	PLN	6,170	6,18	6,15	-0,47	0,02
Maďarsko	100HUF	8,453	8,46	8,42	-0,29	-3,54
Chorvatsko	HRK	3,522	3,52	3,53	-0,37	-1,29
Rumunsko	RON	5,728	5,73	5,71	-0,47	-4,42
Rusko	100RUB	38,749	38,91	38,64	-0,08	-9,08
Ukrajina	UAH	0,885	0,88	0,89	0,83	-8,73
	EUR/USD	1,137	1,14	1,14	-0,46	8,44
	JPY/USD	112,860	113,07	111,92	0,45	-3,74

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	0,30	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb
HU	0,05	0,09	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	0,00pb	-0,08pb	-0,13pb	-0,20pb	-0,19pb	-0,17pb
PL	1,52	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,16
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,07pb
UK	0,21	0,24	0,25	0,31	0,46	0,68
USD	1,16	1,19	1,22	1,30	1,45	1,74

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 *	<u>1,14</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,14</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	<u>22,99</u>	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
Brent *	USD/barel <u>48,9</u>	53,9	57,3	60,4
WTI *	USD/barel <u>46,0</u>	51,9	55,2	58,2
zlato	USD/unce <u>1232</u>	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
Fed	<u>1,25</u>	1,25	1,50	1,75	1,75
ČNB	<u>0,05</u>	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>0,41</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,49</u>	<u>0,61</u>
HU	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,28</u>	<u>0,25</u>	<u>0,31</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,84</u>	<u>1,83</u>	<u>1,87</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,18</u>

FRA je dohoda 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

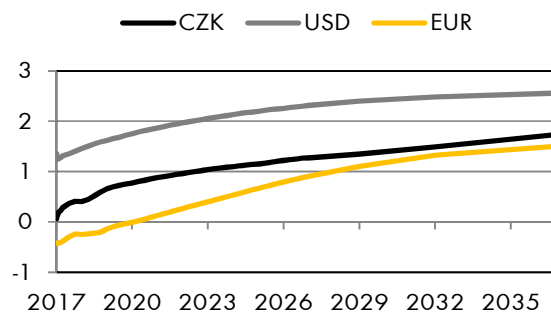
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,37	0,09	0,11	0,31	0,99
DE	-0,68	-0,59	-0,25	0,03	0,45

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

Zdroj Thomson Reuters

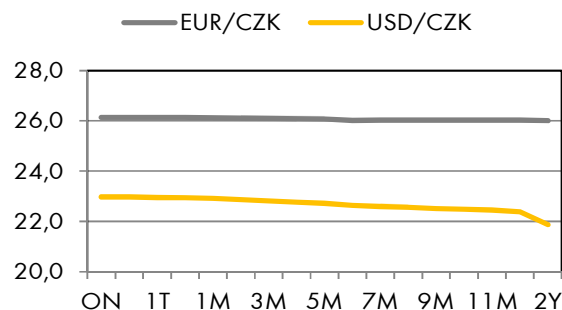
Swapové výnosové křivky (%)



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
3.7	9:30	CZ	Markit PMI	Jun	Index (diffusion)	57.0	56.4	56.4
3.7	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jul	Index (diffusion)	59.3	59.6	59.3
3.7	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Jul	Index	57.3	57.4	57.3
3.7	11:00	EZ	Unemployment Rate	May	Percent	9.2	9.3	9.3
3.7	14:00	CZ	Budget Balance	Jun	CZK		4.62	-18.71
3.7	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Jun	Index	55.2		54.9
4.7	9:00	CZ	Frade Bal NRA	May	CZK	14.50		10.55
4.7	11:00	EZ	Producer Prices MM	May	Percent	-0.2		0.0
4.7	11:00	EZ	Producer Prices YY	May	Percent	3.5		4.3
5.7	3:45	CN	Caixin Services PMI	Jun	Index (diffusion)			52.8

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 vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, 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 pověsti prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.