

Šéfka americké centrální banky na včerejším projevu ve Filadelfii uvedla, že si je téměř jistá, že se americká ekonomika bude zlepšovat natolik, aby Fed mohl opět zvýšit úrokové sazby. Nicméně její projev byl opatrnější, než jaký jsme slyšeli před zveřejněním dat z trhu za květen. J. Yellen také zmínila pojem globálních nerovností („global bumps“), což připomíná ohledy na vývoj globální ekonomiky, o kterých Fed hovoří od září minulého roku. Spekulace na zvýšení úrokových sazeb Fedu do července se dál snížily. Trh započítává červencové zvýšení hlavní „fed funds rate“ pouze z 22 %. Rozhodující slovo teď bude mít další vývoj dat z trhu práce za červen a také výsledek „referenda“, které se bude konat 23. června.

Dolar se dnes bez větších změn drží poblíž EUR/USD 1,135. Pro **akciové trhy** je opatrné našlapování amerického Fedu příznivé. Americké akciové trhy včera mírně vzrostly a růstem na něj dnes navázaly i Asijské a Evropské trhy.

Cena ropy Brent dál vzrostla na 51,2 USD/barel.

Průmyslová výroba ČR v dubnu vykázala meziroční růst 4,2 %, což bylo plně v souladu s naším odhadem a 0,2 procentního bodu nad mediánovým očekáváním trhu. S ohledem na to, že je průmysl stále zatížen odstávkami v energetice a chemickém průmyslu a s ohledem na nepříznivý vývoj v těžbařském průmyslu, je takový výsledek pozitivní. Naopak meziměsíční pokles po sezónním očištění o 1,3 % působí určité zklamání.

Hlavní tahouni jsou tradičně výroba motorových vozidel (meziročně + 16,9 %), výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků (+ 7,0 %) a výroba pryžových a plastových výrobků (+ 5,4 %). Pokles byl zaznamenán především ve výrobě chemických látek a chemických přípravků (meziročně -17,4 %), těžbě a dobývání (-10,5 %) a výrobě potravinářských výrobků (-4,4 %).

Dobrou zprávou je obnovení růstu nových zakázek, které v dubnu vykázaly meziroční růst o 13,2 %. Zakázky ze zahraničí vzrostly meziročně o 17,4 % a domácí o 5,1 %. Počet zaměstnanců v průmyslu meziročně vzrostl o 3,2 % a jejich hrubá mzda v průměru vzrostla o 3,5 %. Všeobecně pro letošek nadále počítáme s mírným zpomalením růstu průmyslové výroby na 3,3 % z loňského tempa 4,4 %.

Celkově dobrý výkon průmyslu se odráží i v zahraničním obchodě, kde meziroční tempo růstu exportu dosáhlo 4,3 % a přebytek zahraničního obchodu dosáhl 23,6 mld Kč, což je meziroční nárůst o více než 9 mld Kč.

Pro českou korunu jsou nově přichozí data z české ekonomiky stále příznivá a nebyť kurzového závazku ČNB, tak by koruna pravděpodobně posilovala.

Autor: Michal Brožka, hlavní analytik, 234 401 498

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 14:40

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,25	1,66	1,23	0,58	0,64	0,00
6M změna	-3,97	-2,92	-5,09	-12,45	1,97	2,79
12M změna	-9,75	-8,10	-9,87	-18,29	0,12	0,73

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,35	0,39	0,44	0,49	0,53	0,56	0,60	0,65	0,70	0,99
USD	0,81	0,94	1,02	1,11	1,20	1,28	1,37	1,46	1,53	1,59	1,83
EUR	-0,13	-0,16	-0,15	-0,08	0,00	0,08	0,20	0,30	0,40	0,50	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.

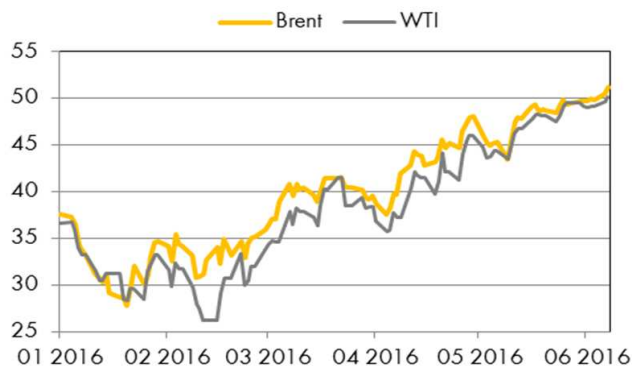
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,98	-0,02	0,00
USA	USD	23,815	23,83	23,72	0,04	-3,54
V. Británie	GBP	34,711	34,81	34,32	1,11	-7,06
Švýcarsko	CHF	24,603	24,63	24,45	0,64	-1,59
Turecko	TRY	8,215	8,18	8,24	0,37	-2,98
Polsko	PLN	6,213	6,22	6,19	0,62	-0,22
Maďarsko	100HUF	8,702	8,69	8,65	0,31	1,96
Chorvatsko	HRK	3,597	3,60	3,61	-0,08	1,55
Rumunsko	RON	5,995	5,99	5,97	0,25	-0,10
Rusko	100RUB	36,653	36,74	36,18	0,63	2,23
Ukrajina	UAH	0,954	0,95	0,96	-0,14	-9,28
	EUR/USD	1,135	1,14	1,13	0,03	3,78
	JPY/USD	107,560	107,89	107,20	0,01	-11,53

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	0,13	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	0,79	0,93	1,00	1,01	0,98	0,97
6M změna	-1,34pb	-0,66pb	-0,35pb	-0,34pb	-0,37pb	-0,38pb
PL	1,69	1,60	1,60	1,68	1,74	1,76
6M změna	0,07pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,03pb
EUR	-0,33	-0,36	-0,35	-0,26	-0,16	-0,02
6M změna	-0,10pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,14pb	-0,12pb	-0,08pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,72	0,96
USD	0,39	0,41	0,46	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	1,14	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,82	24,55	24,55	25,71	26,73

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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	51,2	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	50,1	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1237	1209	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,25	0,25	0,35	0,33
HU	0,96	0,90	0,91	0,99	0,93
PL	1,69	1,67	1,66	1,75	1,70
EUR	-0,26	-0,27	-0,27	-0,14	-0,16

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

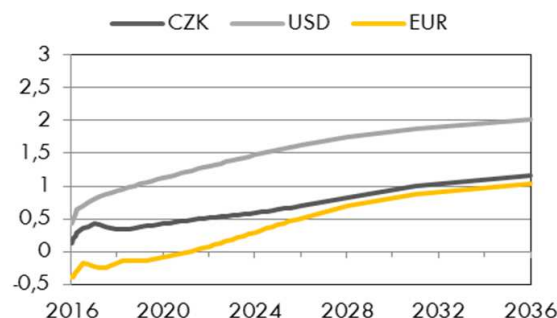
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,02	0,01	0,15	0,27	0,51
DE	-0,52	-0,54	-0,41	-0,27	0,07

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

Zdroj Thomson Reuters

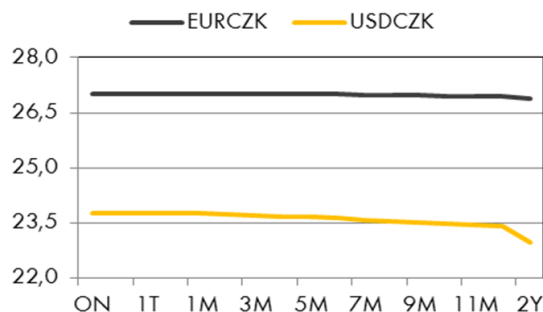
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
6.6	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Apr	Percent	5.5	4.9	5.1
6.6	10:30	EZ	Sentix Index	Jun	Index (diffusion)	7.0	9.9	6.2
7.6	8:00	DE	Industrial Output MM	Apr	Percent	0.6		-1.3
7.6	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Apr	CZK	17.75		21.67
7.6	9:00	CZ	Industrial Output YY	Apr	Percent	3.5		0.6
7.6	9:00	CZ	Construction Output YY	Apr	Percent			-12.5
7.6	10:00	CZ	FX Reserves	May	EUR			65.59
7.6	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q1	Percent	1.5		1.5
7.6	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q1	Percent	0.5		0.5
8.6	:	CN	Imports YY*	May	Percent	-6.0		-10.9
8.6	:	CN	Exports YY*	May	Percent	-3.6		-1.8

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 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 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 největší 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 nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly 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 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz 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.