

Tento týden budou makroekonomické kalendáře v Evropě i USA zaplněné **předstihovými indikátory** jako indexy nákupních manažerů, německý Ifo a ZEW indexy. Dnes byl zveřejněn index nákupních manažerů (PMI) za eurozónu, Německo i Francii. Výsledky vesměs ukazují na pokračující oživování ekonomického růstu pozvolným tempem. U PMI indexu za celou eurozónu trh očekával nepatrné zlepšení, nicméně skutečnost byla nižší. PMI index z výrobního sektoru nepatrně klesl o 0,2 bodu na 51,5 bodu a PMI ze sektoru služeb zůstal nezměněn na 53,1 bodu. Hodnoty nad 50 bodů značí expanzi daného sektoru. Naopak německé PMI indexy příjemně překvapily a předčily tržní očekávání. Německý PMI z výrobního sektoru vzrostl na 52,4 bodu (nejvyšší letošní úroveň) z předchozí úrovně 51,8 bodu. Nevýrobní PMI se opět vrátil nad 55 bodů.

V USA budou tento týden stát za pozornost vystoupení několika členů Fedu v čele s guvernerkou J. Yellenovou, která promluví na konci týdne na Harvardově univerzitě. V minulých dvou týdnech jsme slyšeli několik názorů amerických centrálních bankéřů ve prospěch zvyšování úrokových sazeb. A o víkendu se ve prospěch utahování měnových podmínek Fedu neslo i vyjádření E. Rosengrena (prezidenta Bostonského Fedu, jenž je známý svými holubičími vyjádřeními). Podle Rosengrena se nově příchozí data z americké ekonomiky zlepšila. Peněžní trh již počítá s **50 % pravděpodobností zvýšení amerických úrokových sazeb na červencovém zasedání**.

Dolar dnes posílil těsně pod EUR/USD 1,120.

V dnešním vydání deníku E15 viceguvernér ČNB M. Hampl upozornil na riziko destabilizace inflačních očekávání firem a domácností v budoucnosti. Pokud by opravdu došlo k naplnění tohoto rizika, pak by ČNB měla potřebu zasáhnout a M. Hampl by v tomto případě upřednostnil posun kurzového závazku na slabší úroveň než-li záporné úrokové sazby. Nicméně inflace v dubnu zrychlila víc, než ČNB očekávala a v dalších měsících by se mohla krátkodobě snížit, pokles pod nulu ale nečekáme. Také v eurozóně čekáme růst spotřebitelských cen, i když pozvolným tempem.

Cena ropy Brent začíná v tomto týdnu těsně pod 49 USD/barel.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:55

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,12	-0,70	-0,68	-0,49	0,38	0,00
6M změna	-10,41	-11,85	-12,46	-16,09	-1,75	-1,75
12M změna	-14,45	-13,73	-14,75	-19,01	-2,83	-2,61

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,34	0,37	0,42	0,46	0,50	0,54	0,58	0,63	0,68	0,98
USD	0,88	1,02	1,15	1,24	1,32	1,40	1,48	1,55	1,62	1,70	1,92
EUR	-0,12	-0,14	-0,09	-0,04	0,04	0,13	0,26	0,37	0,48	0,58	0,95

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 uzávěrky Okénka trhu.

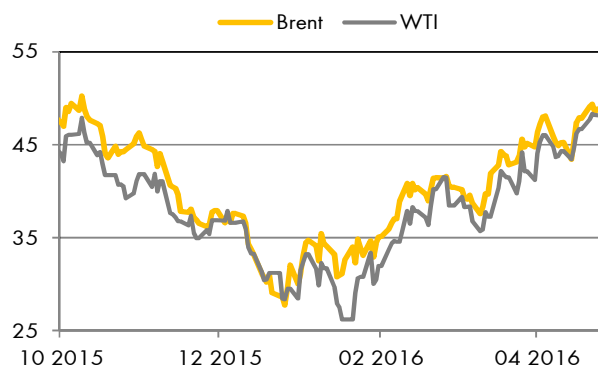
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,035	27,04	26,99	0,04	0,04
USA	USD	24,106	24,13	24,02	0,10	-5,57
V. Británie	GBP	34,912	35,07	34,82	-0,50	-9,35
Švýcarsko	CHF	24,343	24,37	24,27	0,20	-2,53
Turecko	TRY	8,071	8,06	8,12	0,00	-9,00
Polsko	PLN	6,094	6,13	6,07	-0,33	-3,94
Maďarsko	100HUF	8,527	8,59	8,54	-0,06	-1,52
Chorvatsko	HRK	3,610	3,60	3,62	0,03	1,98
Rumunsko	RON	5,981	5,99	5,97	-0,27	-1,69
Rusko	100RUB	35,933	36,20	35,75	-0,37	-7,27
Ukrajina	UAH	0,963	0,96	0,97	-0,18	-10,43
	EUR/USD	1,120	1,12	1,12	-0,18	5,42
	JPY/USD	109,470	110,23	109,31	-0,61	-10,78

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 uzávěrky 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	1,42	1,17	1,09	1,08	1,02	0,99
6M změna	-0,11pb	-0,28pb	-0,27pb	-0,27pb	-0,33pb	-0,36pb
PL	1,64	1,58	1,58	1,67	1,74	1,76
6M změna	0,01pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,06pb
EUR	-0,34	-0,36	-0,35	-0,26	-0,14	-0,01
6M změna	-0,20pb	-0,20pb	-0,19pb	-0,15pb	-0,11pb	-0,07pb
UK	0,48	0,49	0,52	0,59	0,74	1,00
USD	0,38	0,41	0,44	0,66	0,96	1,30

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	1,12	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,11	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	48,0	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	47,5	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1247	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	0,29	0,25	0,24	0,36	0,32
HU	0,96	0,91	0,94	0,94	0,91
PL	1,69	1,63	1,58	1,71	1,67
EUR	-0,26	-0,27	-0,28	-0,14	-0,14

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

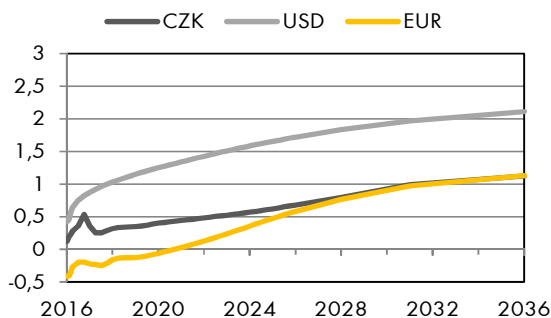
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,01	0,03	0,15	0,28	0,52
DE	-0,52	-0,50	-0,35	-0,18	0,18

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

Zdroj Thomson Reuters

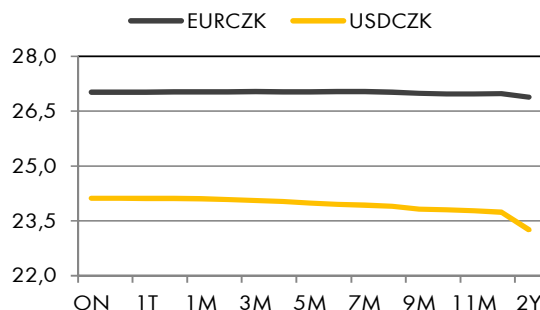
Swapové výnosové křivky (%)



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
23.5	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	May	Index (diffusion)	54.6	55.2	54.5
23.5	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	52.0	52.4	51.8
23.5	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	May	Index (diffusion)	53.3	53.1	53.1
23.5	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	51.9	51.5	51.7
24.5	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q1	Percent	1.5		1.3
24.5	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q1	Percent	0.7		0.7
24.5	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	May	Net balance	48.7		47.7
24.5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	May	Net balance	12.0		11.2
24.5	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	May	Index			14
25.5	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jun	Net balance	9.7		9.7
25.5	10:00	DE	Ifo Expectations*	May	Index	100.9		100.4

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 adresáta 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 cenných 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 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_RB_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.