

Dnešní Okénko bude zaměřeno na novinky z domácí ekonomiky.

Česká inflace se v dubnu probudila ze spánku a zrychlila na 0,6 % z předchozího tempa 0,3 %, což bylo plně v souladu s naším odhadem. ČNB i většina analytických odhadů ukazovaly na tempo 0,3 %, někteří analytici dokonce prognózovali zpomalení. V dubnu byly spotřebitelské ceny tažené nahoru především **dražším alkoholem a tabákem**. K zvýšení cen přispěl také sezónní nárůst cen oděvů a obuvi a nakonec i rostoucí ceny u čerpacích stanic. Směrem dolů působily naopak nižší ceny rekreací.

Dubnový vývoj inflace neznamena automaticky, že inflace v ČR nyní jen poroste. Naopak velmi pravděpodobně v nejbližších měsících ještě mírně klesne například z důvodu očekávaného snížení cen plynu. Ovšem riziko snížení české inflace do záporu, o kterém mluvila ČNB na posledním zasedání, citelně kleslo. Nicméně, deflační tlaky ze sousedních států přetrvávají (Polsko i Slovensko jsou v deflaci). Překvapení v inflaci o 30bp směrem vzhůru samo o sobě znamená dle našich kalkulací **přiblížení konce kurzového závazku o jedno čtvrtletí**. Spekulace na posílení koruny by tak mohly mírně vzrůst. Nicméně v tuto chvíli je předčasné dělat silné závěry. Další očekávaný nárůst cen ropy by měl být pozvolný. **Opuštění kurzového závazku ČNB proto nadále čekáme v první polovině roku 2017 a dosažení dvouprocentního inflačního cíle začátkem roku 2017.**

Další novinkou byl hlavní článek dnešního čísla Hospodářských novin, ve kterém se **na post nového člena do bankovní rady v letošním roce objevilo jméno V. Benda** (současný poradce člena bankovní rady J. Rusnoka). V červnu končí mandát současnému guvernéru M. Singerovi a již téměř jistě ho nahradí J. Rusnok. Kdo další přijde letos do bankovní rady, není zatím jisté. Článek zmiňuje jména jako J. Ungerman či A. Michl a K. Janáček (kterému končí mandát v červenci a může být znovuzvolen). Nicméně, nečekáme, že by nová skladba bankovní rady vedla k zásadní změně současného nastavení měnové politiky ČNB v letošním roce. Pro ukončení kurzového závazku zůstává klíčový vývoj inflace a mezd.

Autor: Daniela Milučká, 234 405 685

Editor: Michal Brožka research@rb.cz 14:24

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,33	0,46	0,65	2,15	-0,20	0,00
6M změna	-11,39	-7,01	-9,60	-15,90	1,48	0,62
12M změna	-15,49	-12,41	-13,92	-16,05	-3,10	-3,02

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,02	26,94	0,02	-0,04
USA	USD	<u>23,762</u>	23,74	23,66	0,19	-5,73
V. Británie	GBP	<u>34,312</u>	34,22	34,07	0,30	-10,36
Švýcarsko	CHF	<u>24,395</u>	24,39	24,32	-0,22	-2,78
Turecko	TRY	<u>8,083</u>	8,06	8,10	0,02	-7,60
Polsko	PLN	<u>6,115</u>	6,12	6,09	-0,11	-4,41
Maďarsko	100HUF	<u>8,588</u>	8,60	8,57	0,09	-0,82
Chorvatsko	HRK	<u>3,601</u>	3,60	3,62	-0,33	1,44
Rumunsko	RON	<u>6,021</u>	6,01	5,99	0,07	-1,05
Rusko	100RUB	<u>35,730</u>	36,17	35,89	-0,58	-6,26
Ukrajina	UAH	<u>0,941</u>	0,94	0,94	-0,37	-20,30
	EUR/USD	<u>1,141</u>	1,14	1,14	0,26	5,49
	JPY/USD	<u>106,750</u>	107,67	107,00	-1,44	-12,92

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 uzavěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,87</u>	<u>1,05</u>	<u>1,11</u>	<u>1,10</u>	<u>1,02</u>	<u>0,98</u>
6M změna	-0,34pb	-0,30pb	-0,24pb	-0,25pb	-0,33pb	-0,38pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,56</u>	<u>1,58</u>	<u>1,67</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>
6M změna	0,01pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,06pb
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,01</u>
6M změna	-0,19pb	-0,21pb	-0,21pb	-0,18pb	-0,13pb	-0,10pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>	<u>0,99</u>
USD	<u>0,39</u>	<u>0,41</u>	<u>0,44</u>	<u>0,63</u>	<u>0,91</u>	<u>1,22</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,32</u>	<u>0,35</u>	<u>0,39</u>	<u>0,44</u>	<u>0,47</u>	<u>0,51</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,66</u>	<u>0,95</u>
USD	<u>0,75</u>	<u>0,85</u>	<u>0,96</u>	<u>1,06</u>	<u>1,16</u>	<u>1,26</u>	<u>1,36</u>	<u>1,43</u>	<u>1,51</u>	<u>1,60</u>	<u>1,87</u>
EUR	<u>-0,15</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,00</u>	<u>0,10</u>	<u>0,20</u>	<u>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,54</u>	<u>0,87</u>

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 uzavěrky Okénka trhu.

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	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,76	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	44,3	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	43,4	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1288	1083	1100	1105

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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,23	0,22	0,35	0,30
HU	0,85	0,84	0,85	0,86	0,86
PL	1,65	1,57	1,52	1,68	1,62
EUR	-0,27	-0,28	-0,27	-0,15	-0,14

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.

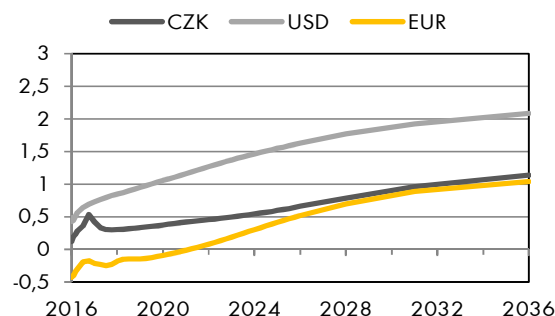
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	-0,01	0,12	0,24	0,46
DE	-0,54	-0,51	-0,38	-0,23	0,12

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

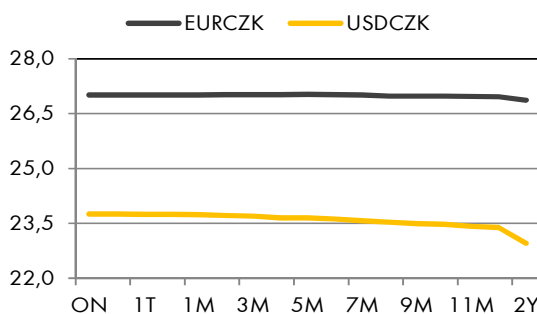
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
10.5	8:00	DE	Industrial Output MM	Mar	Percent	-0.2	-1.3	-0.5
10.5	9:00	CZ	CPI YY	Apr	Percent	0.3	0.6	0.3
10.5	9:00	CZ	CPI MM	Apr	Percent	0.3	0.6	-0.1
10.5	9:40	CN	CPI MM*	Apr	Percent	-0.2	-0.2	-0.4
10.5	9:40	CN	CPI YY*	Apr	Percent	2.4	2.3	2.3
10.5	9:40	CN	PPI YY*	Apr	Percent	-3.8	-3.4	-4.3
10.5	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Apr	Index		93.6	92.60
12.5	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Mar	Percent	1.1		0.8
12.5	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Mar	Percent	0.0		-0.8
12.5	13:00	GB	BOE Bank Rate	May	Percent	0.50		0.50
13.5	8:00	DE	CPI Final YY	Apr	Percent	-0.1		-0.1

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt 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 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 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.