

Pro domácí trh byla klíčová data českého průmyslu za duben. Ten vykázal neočekávaný propad o 2,5 % meziročně, trh předpovídal pokles o 1 %. Negativní vliv na průmysl měl kalendářní efekt. Po očištění o vliv počtu pracovních dní průmysl reálně vzrostl o 5,9 % r/r. Meziročně, po očištění o sezónní vlivy, byla průmyslová výroba o 0,6 % vyšší. K oslabení průmyslu výrazně přispěl sektor výroby motorových vozidel, přivěšů a návěsů (pokles o 4,8 % r/r). Naopak pozitivní příspěvek přišel ze sektoru výroby a rozvodu elektřiny. Za první čtyři měsíce průmyslová výroba průměrně vzrostla o 4,9 % meziročně. Navzdory většímu propadu za duben i nadále očekáváme, že v roce 2017 průmyslová výroba dosáhne růstu 4,7 % r/r oproti 2,9 % r/r v loňském roce.

Koruna na neočekávaný propad českého průmyslu reagovala nepatrným oslabením a následně zkorigovala a pohybuje se okolo EUR/CZK 26,31.

Člen bankovní rady Marek Mora se včera vyjádřil k posilování koruny a k možnému zvýšení úrokových sazeb. Řekl, že dosavadní vývoj koruny je v souladu s očekáváním ČNB a její plány ohledně zvyšování úrokové míry ke konci tohoto roku zůstávají nezměněny.

Česká národní banka dnes zveřejnila objem devizových rezerv za květen, který činí 3 273,71 mld. Kč. Jedná se o pokles z revidovaných 3 355,26 mld. Kč za duben. Výše devizových obchodů za duben před ukončením intervencí činí 17,63 mld. Kč.

Americké akcie tento týden nezaznamenaly žádný výraznější posun, jelikož investoři vyčkávají, co přinese zasedání ECB, britské volby a v neposlední řadě výpověď odvolaného šéfa FBI Jamese Comeyho před senátem ohledně spolupráce Donalda Trumpa. Index S&P kontinuálně klesá od 2. června a dnes se opět mírně propadl o 0,3 %. Dow Jones Industrial Average index taktéž oslabil o 0,2 %.

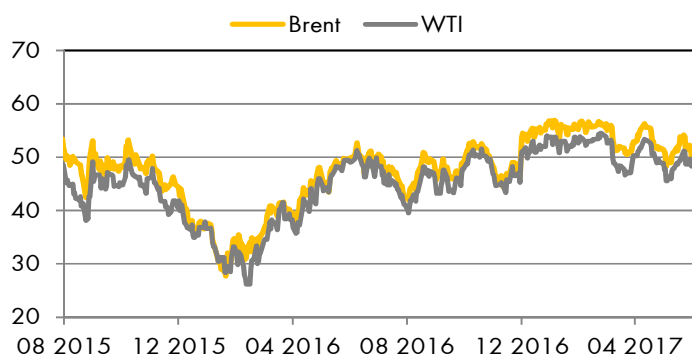
Dnes polská centrální banka oznámila, že ponechá úrokové sazby na 1,5 %, což je v souladu s očekáváním trhu.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,315</u>	26,36	26,30	-0,08	-2,63
USA	USD	<u>23,459</u>	23,48	23,30	0,28	-8,32
V. Británie	GBP	<u>30,281</u>	30,29	30,06	0,31	-5,89
Švýcarsko	CHF	<u>24,269</u>	24,30	24,19	-0,01	-3,41
Turecko	TRY	<u>6,618</u>	6,61	6,70	-0,14	-10,20
Polsko	PLN	<u>6,279</u>	6,29	6,27	0,13	3,31
Maďarsko	100HUF	<u>8,526</u>	8,54	8,48	-0,40	-0,80
Chorvatsko	HRK	<u>3,553</u>	3,55	3,57	-0,08	-0,86
Rumunsko	RON	<u>5,757</u>	5,77	5,74	-0,17	-4,15
Rusko	100RUB	<u>41,426</u>	41,43	41,15	0,42	2,25
Ukrajina	UAH	<u>0,894</u>	0,89	0,90	0,34	-9,21
	EUR/USD	<u>1,123</u>	1,13	1,12	-0,40	6,35
	JPY/USD	<u>109,340</u>	109,63	109,09	-0,05	-5,22

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	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-0,02pb	-0,13pb	-0,18pb	-0,25pb	-0,23pb	-0,20pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,13</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,62</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>1,08</u>	<u>1,22</u>	<u>1,42</u>	<u>1,73</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,38</u>	<u>0,57</u>	<u>0,66</u>	<u>0,74</u>	<u>0,81</u>	<u>0,88</u>	<u>0,94</u>	<u>0,99</u>	<u>1,05</u>	<u>1,12</u>	<u>1,35</u>
USD	<u>1,36</u>	<u>1,51</u>	<u>1,62</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>	<u>1,95</u>	<u>1,99</u>	<u>2,05</u>	<u>2,11</u>	<u>2,27</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,04</u>	<u>0,15</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,52</u>	<u>0,65</u>	<u>0,78</u>	<u>1,18</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:57

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,06	0,28	0,53	0,04	-0,23	-0,28
6M změna	11,75	13,59	13,01	4,70	6,98	7,51
12M změna	19,82	29,40	23,37	20,02	18,31	15,90

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,32	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,46	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. 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>49,6</u>	55,5	59,6	63,4
WTI*	USD/barel	<u>47,6</u>	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1291	1254	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky 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	1,00	1,25	1,50	1,75	1,75
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 uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,34	0,41	0,47	0,43	0,52
HU	0,19	0,23	0,29	0,27	0,34
PL	1,77	1,78	1,81	1,85	1,86
EUR	-0,31	-0,30	-0,26	-0,22	-0,20

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

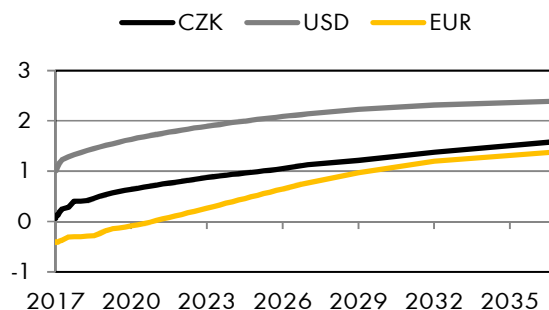
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,47	-0,10	-0,15	0,04	0,74
DE	-0,77	-0,74	-0,46	-0,17	0,25

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

Zdroj Thomson Reuters

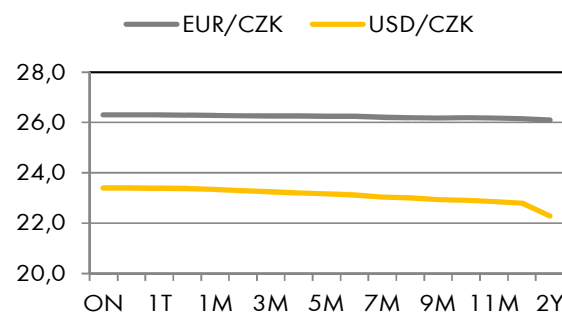
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
7.6	9:00	CZ	Industrial Output YY	Apr	Percent	-1.4	-2.5	10.9
7.6	9:00	CZ	Construction Output YY	Apr	Percent		4.0	6.2
7.6	10:00	CZ	FX Reserves	May	EUR		123.91	124.46
8.6	:	CN	Imports YY*	May	Percent	8.5		11.9
8.6	:	CN	Exports YY*	May	Percent	7.0		8.0
8.6	8:00	DE	Industrial Output MM	Apr	Percent	0.5		-0.4
8.6	9:00	CZ	Unemployment Rate *	May	Percent	4.1		4.4
8.6	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q1	Percent	1.7		1.7
8.6	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q1	Percent	0.5		0.5
8.6	13:45	EZ	ECB Deposit Rate*	Jun	Percent	-0.40		-0.40

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 nejnižší 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv itelím 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 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 prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.