

Politické hnutí E. Macrona Republika v pohybu s přehledem vyhrálo francouzské volby do parlamentu. Získalo 350 křesel z celkového počtu 577. Macrona čeká přetěžký úkol, jelikož Francie zažívá období vlažného ekonomického růstu, hrozeb terorismu a vysoké nezaměstnanosti. Pakliže by jeho pětiletá vláda byla neúspěšná, dalo by se očekávat posílení populistických a extremistických skupin. Na Macronovo vítězství pozitivně reagovaly evropské trhy. Euro Stoxx 50 dnes roste o 1,0 %, FTSE 100 o 0,44 %, DAX o 0,86 % a CAC 40 o 0,94 %.

Předběžná hodnota indexu spotřebitelského sentimentu, Michigan Index, skončil 2,5 b. pod odhadem trhu na 94,5 b. Zaznamenal tak pokles z květnových 97,1 b. a je na nejnižší úrovni od listopadu 2016. Index vyskočil po vítězství D. Trumpa v prezidentských volbách. Očekávalo se, že reformy posílí ekonomiku skrze snížení daní, volnější regulaci a zvýšení investic do infrastruktury. Namísto toho se kongres zabývá možným ovlivňováním prezidentských voleb Ruskem. Člen právního týmu D. Trumpa včera sdělil, že prezident není vyšetřován v souvislosti s ovlivňováním prezidentských voleb.

Stavebnictví v eurozóně za duben rostlo o 0,3 % m/m z předchozích -1,1 % m/m. Meziročně se jedná o 3,2 % nárůst z březnových 3,8 %.

Ve čtvrtek vyjde index spotřebitelské důvěry. Ta je v eurozóně na vzestupu od únorových -6,4 b. a trh odhaduje, že i v červnu spotřebitelská důvěra mírně posílí na -3,0 b. z květnových -3,3 b. Ve třech ze čtyř největších ekonomik v eurozóně indikátor kontinuálně roste (Německo, Francie a Španělsko) a to primárně díky zlepšeným podmínkám na trhu práce.

V Americe ve čtvrtek vyjde předstihový ekonomický index (LEI) za květen, který kontinuálně roste od září 2016, což naznačuje trend a nikoliv pouze dočasné zlepšení ekonomických podmínek. Trh očekává růst 0,4 % oproti 0,3 % za duben.

Tento týden v pátek také vyjde předběžná hodnota Indexu nákupních manažerů pro jednotlivé země eurozóny i pro region jako celek. Trh očekává mírný pokles z 56,6 b. za květen na 56,8 b. Index táhne Německo - v květnu dosáhl německý PMI 57,4 b., nejvyšší hodnoty od roku 2011.

Předběžná hodnota Indexu nákupních manažerů za červen vyjde také v Americe. Trh očekává, že index pro průmysl by měl nepatrně povyřst o 0,2 b. na 52,9 b., což by znamenalo první nárůst od ledna tohoto roku.

Cena ropy Brent od pátku vzrostla o 0,7 % na 47,20 dolarů za barel.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:50

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,20	0,90	1,04	0,63	0,11	0,03
6M změna	9,28	12,19	10,97	3,96	7,23	7,42
12M změna	22,34	34,63	29,37	33,34	22,89	19,42

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,41	0,62	0,72	0,80	0,88	0,93	1,01	1,07	1,13	1,18	1,40
USD	1,40	1,55	1,66	1,74	1,82	1,90	1,98	2,02	2,08	2,14	2,30
EUR	0,22	0,18	0,09	0,03	0,16	0,28	0,41	0,53	0,66	0,79	1,19

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.

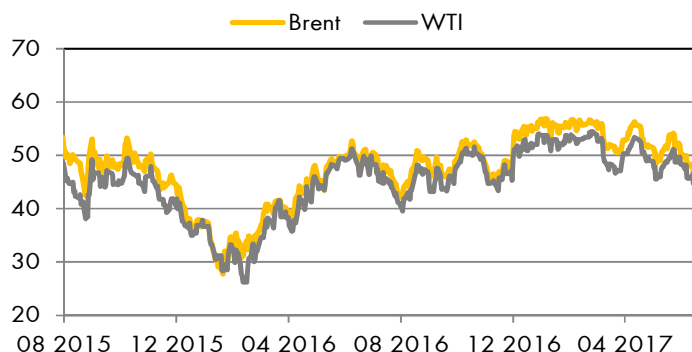
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,170	26,23	26,12	-0,23	-3,15
USA	USD	23,369	23,43	23,29	-0,52	-9,87
V. Británie	GBP	29,901	29,99	29,75	-0,31	-6,77
Švýcarsko	CHF	24,076	24,09	23,94	-0,09	-4,75
Turecko	TRY	6,663	6,65	6,72	-0,48	-9,72
Polsko	PLN	6,212	6,23	6,20	-0,06	1,35
Maďarsko	100HUF	8,522	8,53	8,47	0,04	-2,14
Chorvatsko	HRK	3,530	3,52	3,55	-0,42	-1,59
Rumunsko	RON	5,701	5,72	5,68	-0,38	-4,65
Rusko	100RUB	40,152	40,61	40,02	-1,70	-5,38
Ukrajina	UAH	0,900	0,90	0,90	0,14	-8,45
	EUR/USD	1,118	1,12	1,12	-0,15	7,26
	JPY/USD	111,260	111,33	110,73	0,38	-5,34

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	0,01pb	0,01pb	0,02pb
HU	0,05	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,38pb	-0,23pb	-0,17pb	-0,24pb	-0,20pb	-0,19pb
PL	1,61	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,12pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	0,36	0,38	0,37	0,33	0,27	0,15
6M změna	-0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,07pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,30	0,43	0,63
USD	1,18	1,19	1,21	1,27	1,43	1,73

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

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,17	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,37	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	47,4	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	44,8	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1250	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 (%)

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	1,25	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	0,42	0,51	0,42	0,53
HU	0,19	0,22	0,27	0,25	0,31
PL	1,75	1,77	1,79	1,85	1,84
EUR	-0,31	-0,29	-0,28	-0,24	-0,21

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

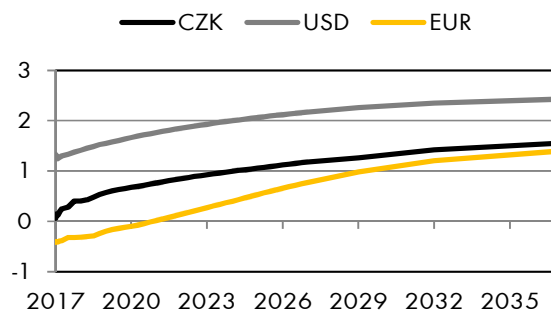
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,45	0,02	-0,06	0,22	0,94
DE	-0,68	-0,68	-0,38	-0,12	0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

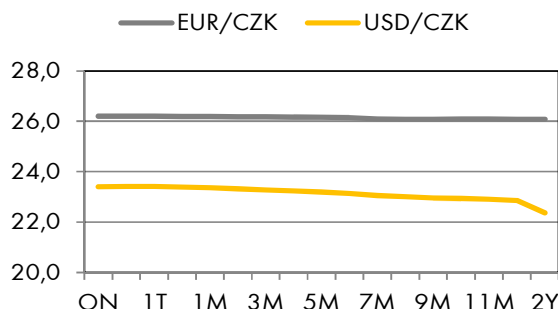
Swapové výnosové křivky (%)



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
21.6	10:00	CZ	Foreign Debt	Q1	EUR		130.57	
21.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	-0.5	-2.3	
22.6	16:00	US	Leading Index Chg MM *	May	Percent	0.3	0.3	
23.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	55.5	55.4	
23.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	59.0	59.5	
23.6	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.2	56.3	
23.6	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.8	57.0	
26.6	10:00	DE	Ifo Expectations *	Jun	Index		106.5	
26.6	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Jun	Index		123.2	
26.6	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Jun	Index		114.6	

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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá 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 idej, 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 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 1.