

V eurozóně byl zveřejněn **Sentix indikátor důvěry investorů** za červenec, který signalizuje vývoj na finančních trzích, klesl na 28,3 bodů z červenové hodnoty 28,4 bodů. Trh očekával větší pokles na 28,1 bodů.

Konečná deklarace summitu G20 neměla téměř žádný vliv na finanční trhy. Největším přínosem summitu zůstává tedy fakt, že nedošlo k dalšímu omezení dohod o globálních klimatických změnách a mezinárodním obchodu. Dnes se guvernér ECB M. Draghi a člen výboru B. Coeure zúčastní setkání Euroskupiny. Poté, co M. Draghi svým projevem v Sintře před dvěma týdny způsobil výraznou reakci trhu, trh bude s napětím očekávat, zda a jak se k další měnové politice ECB vyjádří.

Ve středu bude pozornost zaměřena směrem k americké centrální bance. Nejenže bude **vydána běžová kniha**, ale guvernéra J. Yellen bude před Sněmovnou reprezentantů diskutovat měnovou politiku Fedu. Kromě toho se můžeme tento týden těšit na projevy několika členů Fedu. Mluvit budou J.C. Williams, L. Brainard nebo Ch. Evans.

V pátek bude zveřejněna americká spotřebitelská inflace za červen. Ta by měla podle odhadu RBI týmu zpomalit na 1,7 % r/r z květnového tempa 1,9 % r/r. Jádřová inflace by měla zůstat na nezměněné úrovni 1,7 %. Tempo americké průmyslové výroby by v červnu podle odhadu RBI mělo vzrůst na 0,3 % m/m z květnových 0,0 % m/m.

Dolar po pátečním zveřejnění dat z trhu práce mírně posílil a dnes se obchoduje okolo EUR/USD 1,141.

Průmyslová výroba v eurozóně, která bude zveřejněna ve středu, by měla v květnu vzrůst podle odhadů RBI o 1,1 % m/m. Po slabším dubnu (růst 0,5 % m/m) by se tak jednalo opět o solidní výsledek.

Ve středu bude v **ČR zveřejněna spotřebitelská inflace**. Meziměsíčně by podle našeho odhadu měly spotřebitelské ceny zůstat nezměněné, což odpovídá meziročnímu růstu 2,3 %. Náš odhad je v souladu s očekáváním trhu. V dubnu inflace meziročně vzrostla o 2,4 %. Nezaměstnanost v ČR by měla v červnu dále klesnout na 4,0 % z květnových 4,1 %. V pátek bude zveřejněna statistika platební bilance za květen. Sezóna výplat dividend bývá v květnu v plném proudu a tak i přesto, že zahraniční obchod v květnu vykázal přebytek, očekáváme, že běžný účet skončí deficitem 4,3 mld. Kč.

Česká koruna dnes **ráno dosáhla nového minima** od doby, kdy ČNB opustila kurzový závazek. V dopoledních hodinách mírně zkorigovala a v současnosti se obchoduje okolo EUR/CZK 26,11.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 14:33

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,31	0,40	0,30	0,52	0,44	0,00
6M změna	7,26	6,80	6,58	4,20	7,32	6,59
12M změna	15,25	23,56	19,11	22,65	15,65	12,19

Zdroj: Thomson Reuters

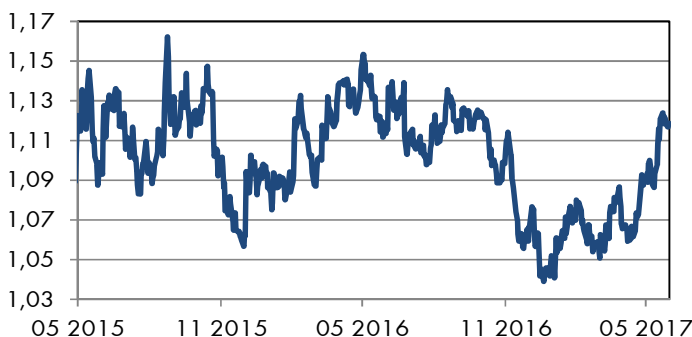
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,095</u>	26,12	26,05	0,06	-3,42
USA	USD	<u>22,917</u>	22,93	22,80	0,28	-10,90
V. Británie	GBP	<u>29,506</u>	29,53	29,38	0,12	-5,28
Švýcarsko	CHF	<u>23,707</u>	23,75	23,66	-0,15	-5,94
Turecko	TRY	<u>6,346</u>	6,32	6,38	0,89	-4,33
Polsko	PLN	<u>6,163</u>	6,17	6,15	0,02	-0,29
Maďarsko	100HUF	<u>8,473</u>	8,48	8,42	0,18	-2,97
Chorvatsko	HRK	<u>3,525</u>	3,52	3,53	0,23	-1,43
Rumunsko	RON	<u>5,710</u>	5,71	5,69	0,40	-4,99
Rusko	100RUB	<u>37,895</u>	37,99	37,80	0,14	-11,16
Ukrajina	UAH	<u>0,881</u>	0,88	0,88	0,15	-6,32
	EUR/USD	<u>1,139</u>	1,14	1,14	-0,11	7,64
	JPY/USD	<u>114,160</u>	114,29	113,84	0,25	-1,07

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

EUR/USD



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>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,47</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,03pb	0,03pb
HU	<u>0,04</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,00pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,16pb	-0,17pb	-0,15pb
PL	<u>1,62</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,10pb	0,02pb	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>-0,27</u>	<u>-0,16</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,07pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,45</u>	<u>0,66</u>
USD	<u>1,17</u>	<u>1,19</u>	<u>1,23</u>	<u>1,31</u>	<u>1,47</u>	<u>1,76</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).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,45</u>	<u>0,71</u>	<u>0,84</u>	<u>0,95</u>	<u>1,05</u>	<u>1,13</u>	<u>1,20</u>	<u>1,26</u>	<u>1,32</u>	<u>1,37</u>	<u>1,55</u>
USD	<u>1,45</u>	<u>1,64</u>	<u>1,79</u>	<u>1,90</u>	<u>2,01</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,24</u>	<u>2,29</u>	<u>2,34</u>	<u>2,50</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,12</u>	<u>0,01</u>	<u>0,16</u>	<u>0,31</u>	<u>0,45</u>	<u>0,60</u>	<u>0,73</u>	<u>0,86</u>	<u>0,97</u>	<u>1,36</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

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	<u>1,14</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,10</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	<u>22,92</u>	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. 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>46,3</u>	53,9	57,3	60,4
WTI *	USD/barel	<u>43,9</u>	51,9	55,2	58,2
zlato	USD/unce	<u>1211</u>	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	<u>1,25</u>	1,25	1,50	1,75	1,75
ČNB	<u>0,05</u>	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	<u>0,00</u>	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,46</u>	<u>0,52</u>	<u>0,62</u>	<u>0,51</u>	<u>0,64</u>
HU	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,28</u>	<u>0,33</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,83</u>	<u>1,86</u>	<u>1,85</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,18</u>

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

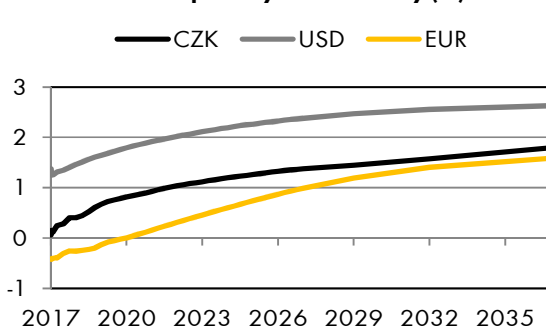
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,38	0,12	0,16	0,39	1,06
DE	-0,66	-0,60	-0,11	0,13	0,54

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

Zdroj Thomson Reuters

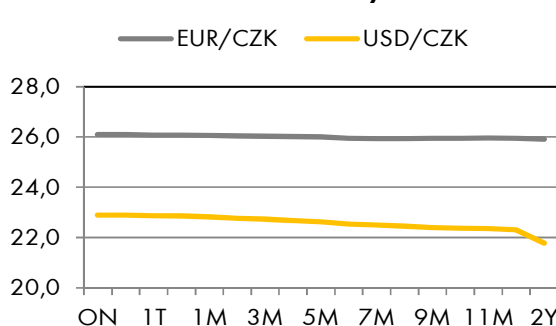
Swapové výnosové křivky (%)



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
2.6	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q1	Percent		1.3	1.3
2.6	9:00	CZ	Final GDP YY	Q1	Percent		2.9	2.9
2.6	11:00	EZ	Producer Prices MM	Apr	Percent	0.3	0.0	-0.3
2.6	11:00	EZ	Producer Prices YY	Apr	Percent	4.5	4.3	3.9
2.6	14:30	US	Average Earnings MM	May	Percent	0.2	+0.2	0.3
2.6	14:30	US	Non-Farm Payrolls	May	Person	185	138	211
5.6	3:45	CN	Caixin Services PMI	May	Index (diffusion)			51.5
5.6	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	May	Index (diffusion)	57.3		57.3
5.6	9:55	DE	Markit Services PMI	May	Index (diffusion)	55.2		55.2
5.6	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	May	Index	57.0		57.5

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