

Třetí odhad českého HDP upravit růst české ekonomiky v prvním čtvrtletí nahoru. Česká ekonomika tak v Q1 rostla mezičtvrtletním tempem 1,5 %, což je o dvě desetiny více než ukazoval předchozí odhad. Meziročně to odpovídá tempu 3 %. Reálný příjem domácností v prvním čtvrtletí vzrostl o 1,4 % r/r, zatímco reálná spotřeba vzrostla o 2,7 % r/r a průměrný nominální měsíční příjem ze zaměstnání meziročně vzrostl o 3,2 % na 29 313 Kč. Měsíční spotřeba pak v průměru na jednoho obyvatele činila 21 300 Kč. Míra úspor domácností se snížila na 9 %, pro srovnání v prvním čtvrtletí minulého roku činila 10,5 %. V podnikatelské sféře se míra zisku snížila meziročně o 0,7 p.b. na 49 %, především kvůli vyšším mzdovým nákladům, kterým podniky musí vzhledem k utaženému trhu práce čelit.

Česká koruna se dnes obchoduje okolo EUR/CZK 26,20.

Spotřebitelská inflace v eurozóně v červnu zpomalila o desetinu na 1,3 % r/r, což je plně v souladu s odhadem RBI týmu. Naopak jádrová inflace zrychlila na 1,1 % r/r z dubnových 0,9 %. Na nižším růstu spotřebitelských cen se podepsaly především nižší ceny pohonných hmot.

Německé maloobchodní tržby v květnu vzrostly o 0,5 % m/m, tedy 0,2 p.b. nad očekáváním trhu. Meziročně tak vzrostly o 4,8 % poté, co v dubnu poklesly o 0,4 % r/r. Německá nezaměstnanost v červnu zůstala, jak předpokládal medián trhu, nezměněná na 5,7 %.

Americký PCE deflátor, který ostře sleduje Fed jako ukazatel inflace, se v květnu snížil na 1,4 % r/r z dubnové hodnoty 1,7 %. Trh očekával pokles na 1,5 % r/r. V souladu s očekáváním trhu poklesla o desetinu jádrová inflace na úroveň 1,4 % r/r. Zpomalení PCE inflace tak mluví ve prospěch pomalejšího zvyšování úrokových sazeb.

Americké osobní výdaje v reálném vyjádření vzrostly o 0,1 % m/m, přičemž osobní příjmy rostly o 0,4 % m/m.

Dnes bude ještě na americkém trhu práce zveřejněn Chicago index nákupních manažerů za červen. Trh očekává mírný pokles na 58 bodů z předchozích 59,4 bodů.

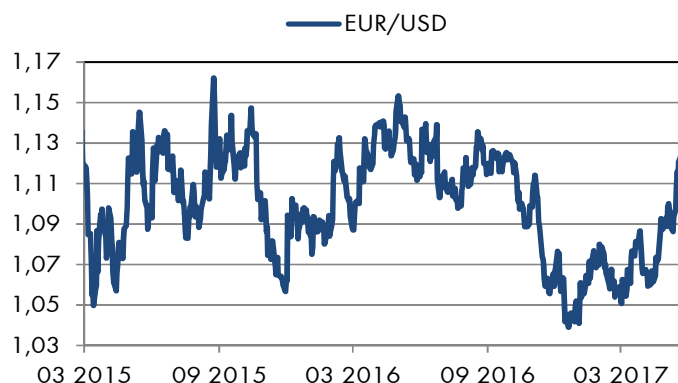
Dolar od rána nepatrně posílil a obchoduje se okolo EUR/USD 1,141.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,195</u>	26,27	26,19	-0,34	-3,05
USA	USD	<u>22,952</u>	23,02	22,88	-0,35	-10,48
V. Británie	GBP	<u>29,787</u>	29,90	29,70	-0,28	-5,70
Švýcarsko	CHF	<u>23,966</u>	24,02	23,89	-0,29	-4,77
Turecko	TRY	<u>6,529</u>	6,49	6,57	-0,29	-10,39
Polsko	PLN	<u>6,199</u>	6,22	6,17	0,21	1,19
Maďarsko	100HUF	<u>8,478</u>	8,50	8,43	0,00	-2,79
Chorvatsko	HRK	<u>3,535</u>	3,53	3,55	-0,31	-1,12
Rumunsko	RON	<u>5,755</u>	5,76	5,72	0,16	-3,33
Rusko	100RUB	<u>38,780</u>	38,89	38,43	-0,71	-7,68
Ukrajina	UAH	<u>0,880</u>	0,88	0,89	0,01	-7,51
	EUR/USD	<u>1,141</u>	1,14	1,14	-0,21	8,53
	JPY/USD	<u>112,140</u>	112,23	111,71	-0,02	-4,05

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.

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>0,30</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb
HU	<u>0,04</u>	<u>0,09</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,01pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,18pb
PL	<u>1,49</u>	<u>1,57</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,45pb	-0,01pb	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	-0,03pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,07pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,46</u>	<u>0,68</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,19</u>	<u>1,23</u>	<u>1,30</u>	<u>1,45</u>	<u>1,74</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>0,47</u>	<u>0,70</u>	<u>0,82</u>	<u>0,92</u>	<u>1,00</u>	<u>1,08</u>	<u>1,14</u>	<u>1,20</u>	<u>1,26</u>	<u>1,31</u>	<u>1,55</u>
USD	<u>1,44</u>	<u>1,59</u>	<u>1,72</u>	<u>1,83</u>	<u>1,93</u>	<u>2,01</u>	<u>2,08</u>	<u>2,15</u>	<u>2,21</u>	<u>2,25</u>	<u>2,43</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,12</u>	<u>0,02</u>	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,42</u>	<u>0,55</u>	<u>0,67</u>	<u>0,79</u>	<u>0,91</u>	<u>1,29</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.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 14:55

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,56	-0,06	0,24	-0,75	-0,78	-0,86
6M změna	6,47	8,08	7,28	6,14	7,71	8,08
12M změna	18,76	30,17	24,89	28,27	19,32	15,86

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	1,14	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,20	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	22,95	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 47,6	53,9	57,3	60,4
WTI *	USD/barel 45,2	51,9	55,2	58,2
zlato	USD/unce 1241	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	1,25	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	0,39	0,49	0,55	0,49	0,59
HU	0,20	0,24	0,30	0,25	0,33
PL	1,75	1,78	1,83	1,86	1,85
EUR	-0,30	-0,25	-0,23	-0,23	-0,18

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

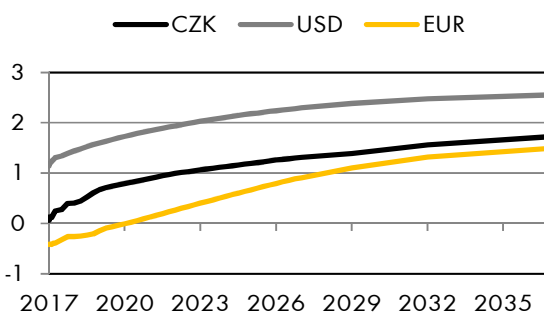
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,37	0,11	0,13	0,28	0,97
DE	-0,67	-0,56	-0,22	0,05	0,46

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

Zdroj Thomson Reuters

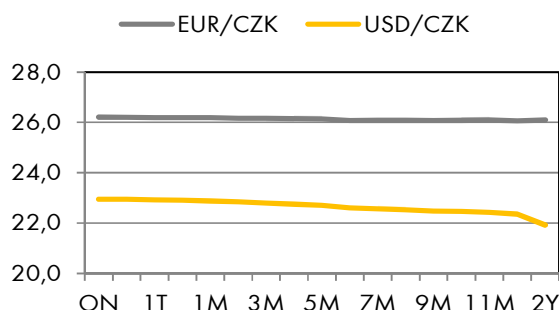
Swapové výnosové křivky (%)



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
29.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	10.4	10.6	10.4
29.6	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Jun	Net balance	2.9	4.5	2.8
29.6	11:00	EZ	Economic Sentiment	Jun	Index	109.5	111.1	109.2
29.6	11:00	EZ	Business Climate	Jun	Indicator	0.94	1.15	0.90
29.6	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.05	0.05	0.05
29.6	14:30	US	GDP Final	Q1	Percent	1.2	+1.4	1.2
30.6	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Jun	Index (diffusion)	51.0	51.7	51.2
30.6	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Jun	Index		54.9	54.50
30.6	8:00	DE	Retail Sales YY Real	May	Percent	2.5	4.8	-0.9
30.6	8:00	DE	Retail Sales MM Real	May	Percent	0.3	0.5	-0.2

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. 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.