

Spořitelství **inflace v eurozóně v květnu zpomalila trochu více, než čekalo.** Pomalejší tempo růstu ukázala také jádrová inflace, která je očištěná o volatilní složky jako např. ceny energií. Podle předběžného odhadu Eurostatu vzrostly spotřebitelské ceny mezitím o 1,4 %, zatímco trh čekal o desetinku vyšší růst. Jádrová inflace zpomalila na 0,9 % z dubnových 1,2 %.

Naopak dnes zveřejněná **nezaměstnanost v zemích eurozóny příjemně překvapila, když v dubnu klesla na osmileté minimum 9,3 %.** Nezaměstnanost v zemích EU28 také mírně klesla na 7,8 %. Z evropských zemí mají nejnižší nezaměstnanost (pod 4 %) Česká republika a Německo. Naopak nad 10 % se nezaměstnanost pohybuje například v Itálii (11,1 %), Španělsku (17,8 %) nebo v Chorvatsku (11 %). Nezaměstnanost mladých v eurozóně dosahuje 18,7 %.

Euro dnes posilovalo směrem k EUR/USD 1,123.

Asijským akciovým trhům se dnes moc nedařilo (Topix -0,3 %, Nikkei 225 -0,1 %), ale evropské akciové trhy si připisují zisky (Euro Stoxx 0,5 %, DAX +0,6 %, FTSE 100 +0,5 %).

Cena ropy dnes klesá – cena jednoho barelu severomořské ropy Brent se dostala k 50 USD, což je nejnižší od květnového setkání ropných velmocí, které jednaly o prodloužení těžebních limitů.

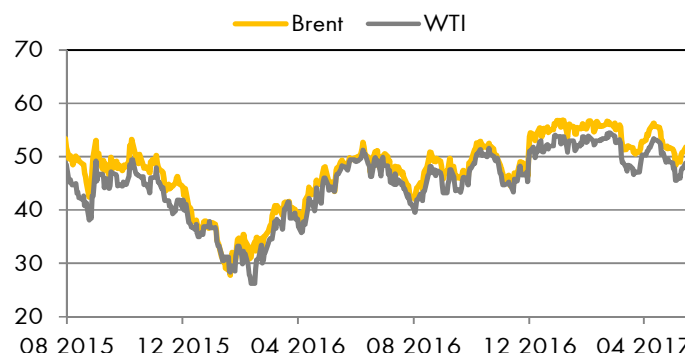
Český makroekonomický kalendář je dnes prázdný, ale již zítra bude zveřejněn sledovaný předstihový PMI index z výrobního sektoru. Vzhledem k tomu, jak se v květnu zlepšily předstihové indikátory u sousedních zemí, čekáme také zlepšení pro český PMI index. Spolu s trhem odhadujeme nárůst indexu na 57,9 bodu z dubnových 57,5 bodu.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,420</u>	26,49	26,39	-0,17	-2,37
USA	USD	<u>23,545</u>	23,71	23,50	-0,61	-7,40
V. Británie	GBP	<u>30,239</u>	30,40	30,16	-0,84	-5,80
Švýcarsko	CHF	<u>24,247</u>	24,30	24,19	-0,10	-3,66
Turecko	TRY	<u>6,661</u>	6,66	6,72	0,00	-7,11
Polsko	PLN	<u>6,334</u>	6,35	6,32	-0,06	5,08
Maďarsko	100HUF	<u>8,601</u>	8,61	8,56	0,30	-0,21
Chorvatsko	HRK	<u>3,563</u>	3,56	3,58	-0,14	-0,75
Rumunsko	RON	<u>5,787</u>	5,79	5,76	-0,17	-3,57
Rusko	100RUB	<u>41,472</u>	41,91	41,29	-0,87	4,64
Ukrajina	UAH	<u>0,895</u>	0,89	0,90	-0,62	-8,30
	EUR/USD	<u>1,122</u>	1,12	1,12	0,29	5,11
	JPY/USD	<u>110,850</u>	111,22	110,70	0,03	-2,37

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>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-0,08pb	-0,26pb	-0,31pb	-0,36pb	-0,32pb	-0,26pb
PL	<u>1,54</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,06pb	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>-0,25</u>	<u>-0,13</u>
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,44</u>	<u>0,64</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>1,04</u>	<u>1,20</u>	<u>1,41</u>	<u>1,72</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>0,39</u>	<u>0,58</u>	<u>0,67</u>	<u>0,75</u>	<u>0,81</u>	<u>0,89</u>	<u>0,93</u>	<u>0,99</u>	<u>1,05</u>	<u>1,12</u>	<u>1,35</u>
USD	<u>1,37</u>	<u>1,52</u>	<u>1,63</u>	<u>1,76</u>	<u>1,84</u>	<u>1,92</u>	<u>1,99</u>	<u>2,06</u>	<u>2,11</u>	<u>2,16</u>	<u>2,33</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,05</u>	<u>0,17</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,54</u>	<u>0,66</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: Daniela Milučká, analytik, 234 401 070

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,12	0,74	0,51	-0,27	-0,24	0,00
6M změna	13,27	20,72	19,38	6,12	9,70	10,08
12M změna	14,26	25,62	20,08	17,28	18,10	14,95

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	<u>1,12</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,42</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	<u>23,55</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>50,5</u>	57,0	61,4	64,5
WTI *	USD/barel	<u>48,6</u>	54,7	59,2	62,0
zlato	USD/unce	<u>1266</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>1,00</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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,35</u>	<u>0,43</u>	<u>0,49</u>	<u>0,44</u>	<u>0,52</u>
HU	<u>0,19</u>	<u>0,23</u>	<u>0,29</u>	<u>0,23</u>	<u>0,29</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,80</u>	<u>1,85</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,31</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,15</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

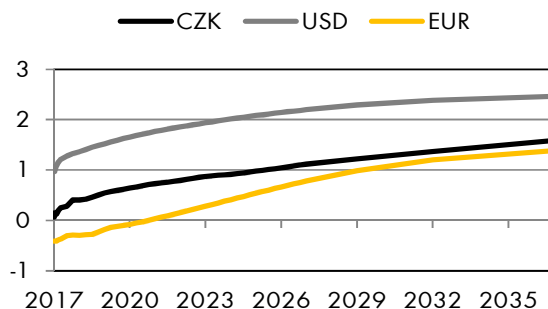
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,53	-0,16	-0,16	0,06	0,69
DE	-0,74	-0,71	-0,43	-0,14	0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

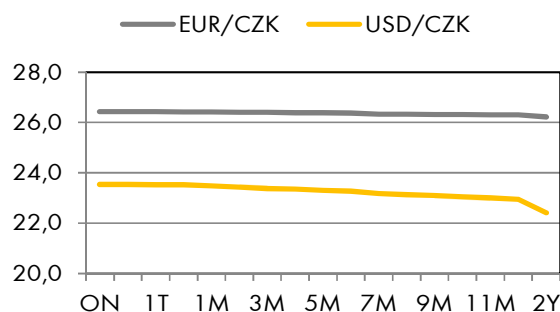
Swapové výnosové křivky (%)



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
30.5	11:00	EZ	Industrial Sentiment	May	Net balance	3.2	2.8	2.6
30.5	11:00	EZ	Economic Sentiment	May	Index	110.0	109.2	109.6
30.5	11:00	EZ	Business Climate	May	Indicator	1.11	0.90	1.09
30.5	14:30	US	Personal Income MM	Apr	Percent	0.4	+0.4	0.2
30.5	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Mar	Percent	5.7	+5.9	5.9
30.5	16:00	US	Consumer Confidence	May	Index	119.8	117.9	120.3
30.5	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	May	Net balance		17.2	16.80
31.5	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI *	May	Index (diffusion)	51.0	51.2	51.2
31.5	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI *	May	Index		54.5	54.00
31.5	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Apr	Percent	2.3	-0.9	2.3

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 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_RB_RBCZ.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.