

Evropská komise dnes zveřejnila jarní prognózu, ve které upravila výhled na silnější růst ekonomiky zemí eurozóny. Komise odhaduje, že eurozóna poroste letos meziročním tempem 1,7 %, což je o desetinku výš, než naznačovala její zimní prognóza. Česká ekonomika by podle Komise měla letos zrychlit meziroční tempo růstu na 2,6 % a v příštím roce ještě o desetinku víc. Náš odhad počítá s trochu silnějším růstem letos a zpomalením v příštím roce, přičemž česká ekonomika by se měla pohybovat blízko svého potenciálu. Prognóza Komise dále počítá se zpomalováním růstu zaměstnanosti, čímž zdůrazňuje limity, na které český trh práce v současnosti naráží.

Ifo institut zveřejnil kvartální zprávu, podle které se ve druhém čtvrtletí ekonomické podmínky i očekávání ve většině regionů světa zlepšily. Hlavním tahounem byly vyspělé ekonomiky, především státy Evropské unie. Výrazné zlepšení bylo i ve vývoji a výhledu rozvojových zemí.

Britská centrální banka dnes na zasedání ponechala úrokové sazby beze změny. Nicméně, podle bankovní rady by Bank of England mohla začít utahovat měnovou politiku dříve, než se trh domnívá, pokud proces vystoupení Velké Británie z Evropské unie půjde hladce. Podle nové prognózy centrální banky by inflace letos měla víc přestřelit 2 % inflační cíl, než naznačovala předchozí prognóza. Libra dnes oslabila k EUR/GBP 0,844.

Ze zítřejších amerických dat bude nejsledovanější spotřebitelská inflace a maloobchodní tržby. V březnu spotřebitelské ceny klesly o 0,3 % meziměsíčně. Tento silnější než očekávaný pokles byl způsoben několika faktory jako např. pokles v cenách pohonných hmot či změnou v metodice sledování cen vybraného zboží. V dubnu by ale spotřebitelské ceny měly opět vzrůst a to o 0,2 % meziměsíčně (sezónně očištěné) a vyšší bude zřejmě i jádrová inflace. Maloobchodní tržby pravděpodobně také zaznamenají meziměsíční růst a to kolem 0,7 % především díky vysoké spotřebitelské důvěře, dobrým podmínkám na trhu práce a růstu reálných mezd.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:32

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,29	-0,28	-0,61	0,11	-0,16	0,00
6M změna	12,43	19,25	19,95	15,13	11,12	10,87
12M změna	14,76	27,82	22,94	20,07	18,25	16,11

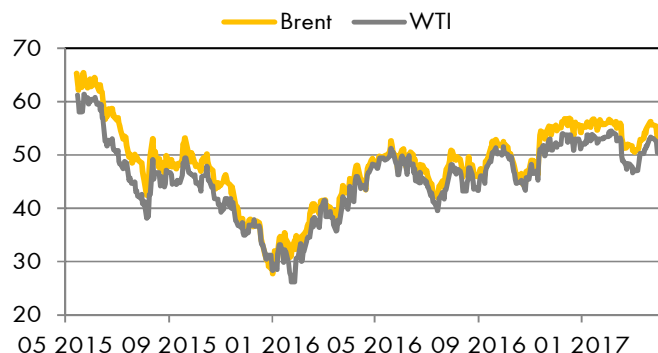
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,600</u>	26,64	26,54	-0,15	-1,68
USA	USD	<u>24,495</u>	24,51	24,38	0,04	-1,24
V. Británie	GBP	<u>31,488</u>	31,63	31,43	-0,73	0,27
Švýcarsko	CHF	<u>24,289</u>	24,29	24,18	-0,18	-3,62
Turecko	TRY	<u>6,835</u>	6,82	6,86	0,19	-10,33
Polsko	PLN	<u>6,296</u>	6,32	6,28	-0,32	2,59
Maďarsko	100HUF	<u>8,566</u>	8,57	8,52	-0,14	-2,09
Chorvatsko	HRK	<u>3,583</u>	3,58	3,60	-0,17	-0,53
Rumunsko	RON	<u>5,847</u>	5,85	5,82	-0,14	-2,40
Rusko	100RUB	<u>42,870</u>	42,89	42,40	1,29	13,19
Ukrajina	UAH	<u>0,928</u>	0,92	0,94	0,29	-4,66
	EUR/USD	<u>1,084</u>	1,09	1,08	-0,23	-0,08
	JPY/USD	<u>114,040</u>	114,36	113,81	-0,20	6,91

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 uzávěrky 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	0,01pb	0,01pb	0,01pb
HU	<u>0,08</u>	<u>0,13</u>	<u>0,15</u>	<u>0,16</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>
6M změna	-0,34pb	-0,48pb	-0,57pb	-0,56pb	-0,47pb	-0,37pb
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	0,04pb	-0,04pb	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>-0,12</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,46</u>	<u>0,67</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>0,99</u>	<u>1,18</u>	<u>1,45</u>	<u>1,79</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>0,41</u>	<u>0,66</u>	<u>0,79</u>	<u>0,90</u>	<u>0,98</u>	<u>1,05</u>	<u>1,11</u>	<u>1,17</u>	<u>1,23</u>	<u>1,29</u>	<u>1,58</u>
USD	<u>1,39</u>	<u>1,59</u>	<u>1,75</u>	<u>1,88</u>	<u>1,98</u>	<u>2,06</u>	<u>2,13</u>	<u>2,20</u>	<u>2,25</u>	<u>2,32</u>	<u>2,48</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,11</u>	<u>0,24</u>	<u>0,37</u>	<u>0,50</u>	<u>0,62</u>	<u>0,74</u>	<u>0,85</u>	<u>1,24</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,08</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,60</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK	<u>24,50</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>50,9</u>	57,0	61,4	64,5
WTI	USD/barel	<u>47,8</u>	54,7	59,2	62,0
zlato	USD/unce	<u>1221</u>	1250	1260	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>0,34</u>	<u>0,42</u>	<u>0,51</u>	<u>0,44</u>	<u>0,54</u>
HU	<u>0,19</u>	<u>0,25</u>	<u>0,34</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,78</u>	<u>1,82</u>	<u>1,86</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,31</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,14</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

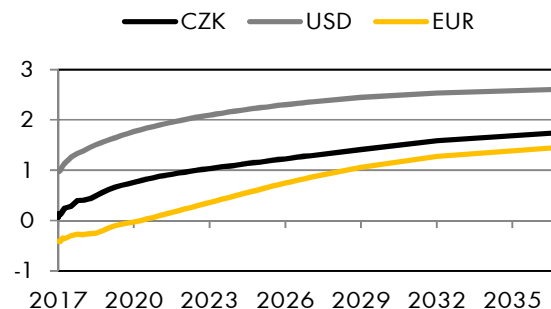
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,53	-0,02	0,02	0,27	0,82
DE	-0,69	-0,66	-0,30	0,00	0,45

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

Zdroj Thomson Reuters

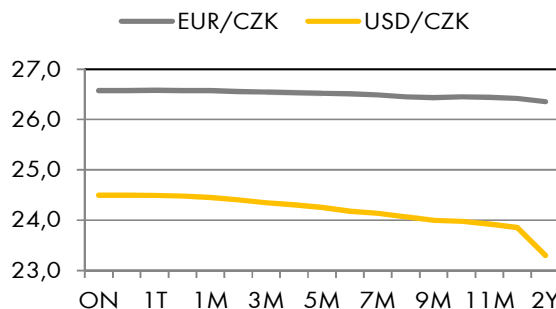
Swapové výnosové křivky (%)



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
10.5	3:30	CN	CPI MM*	Apr	Percent	0.0	0.1	-0.3
10.5	3:30	CN	CPI YY*	Apr	Percent	1.1	1.2	0.9
10.5	3:30	CN	PPI YY*	Apr	Percent	6.9	6.4	7.6
10.5	9:00	CZ	CPI YY	Apr	Percent	2.3	2.0	2.6
10.5	9:00	CZ	CPI MM	Apr	Percent	0.3	0.0	0.0
10.5	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Apr	Percent	4.4	4.4	4.8
10.5	9:00	CZ	Industrial Output YY	Mar	Percent	9.5	10.9	2.7
10.5	9:00	CZ	Construction Output YY	Mar	Percent		6.2	-7.0
11.5	13:00	GB	BOE Bank Rate	May	Percent	0.25	0.25	0.25
11.5	14:30	US	PPI Final Demand MM	Apr	Percent	0.2	+0.5	-0.1

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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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_RBK_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.