

V prvním kole francouzských voleb, které se konaly včera, **zvítězil nezávislý kandidát a centralista E. Macron**. Dostává se tak, spolu s pravavicovou nacionalistkou M. Le Pen do druhého kola. 7. května tak voliči rozhodnou, který z těchto dvou kandidátů se stane francouzským prezidentem, **a větší šanci uspět má podle volebních průzkumů E. Macron**. Výsledek prvního kola koresponduje plně s výsledky výzkumů veřejného mínění. Přesto si trhy oddychly, že se nenaplnil scénář, kdy by se do užšího výběru spolu s M. Le Pen dostal levicový populist J.L. Mélenchon. Především se tak razantně snížila pravděpodobnost „Frexitu“. To, že i přes očekávaný výsledek trhy počítaly i s horší alternativou, se odrazilo na kurzu eura proti dolaru. Hned po zveřejnění euro posílilo téměř o 2 %, následně kurz mírně zkorigoval a v současnosti se euro obchoduje za cenu okolo EUR/USD 1,086.

V České republice se v dubnu **zvýšila celková důvěra v domácí ekonomiku** z březnových 11,7 bodů na 12,6 bodů. Výrazně vzrostla zejména důvěra podnikatelských subjektů, naopak důvěra spotřebitelů mírně klesla. V porovnání se stejným obdobím loňského roku však vzrostla jak důvěra podnikatelů tak i spotřebitelů. Ze šetření ČSÚ dále vyplývá, že i nadále roste počet podniků, které znepokojuje nedostatek (kvalifikovaných) zaměstnanců. Přesto **hlavní bariérou růstu výroby i nadále zůstává nedostatečná poptávka**. V roce 2017 očekávají podnikatelé, kteří se zúčastnili průzkumu růst investic v průměru až o 15 %, převažují investice na obnovu stávajících výrobních zařízení.

Německý Ifo index v dubnu vzrostl na úroveň 112,9 bodů z předchozí březnové hodnoty 112,4 bodů. Náš tým RBI čekal nárůst na 112,8 bodů, medián trhu byl skeptičtější. Složka očekávání mírně poklesla, naznačujíc **malinko pesimističtější pohled německých podnikatelů** na vývoj podnikání 6 měsíců dopředu. Naopak složka hodnocení současných podmínek překvapivě vzrostla. Německé předstíhové indikátory se již několik měsíců drží na vysokých hodnotách a potvrzují tak dobrou kondici německé ekonomiky i pokračující očekávání stabilního ekonomického růstu.

Ve zbývajících částech týdne nás čekají další zajímavé makroekonomické události. Ve čtvrtek budou zasedat představitelé Evropské centrální banky. Žádné zásadní změny se ale neočekávají. Ve stejný den bude zveřejněna spotřebitelská inflace v Německu, v pátek pak její ekvivalent z eurozóny. V obou případech se očekává meziroční růst spotřebitelských cen. V pátek bude zveřejněn první odhad růstu americké ekonomiky v 1. čtvrtletí letošního roku. Ta by podle očekávání trhu měla své tempo zvolnit na 1,1 % r/r z předchozích 2,1 % r/r.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:31

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,25	3,12	3,53	0,98	-0,15	0,00
6M změna	7,71	16,01	15,40	8,71	12,90	9,78
12M změna	8,08	23,76	17,97	12,13	15,61	13,72

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,37	0,61	0,75	0,85	0,94	1,02	1,09	1,17	1,24	1,32	1,60
USD	1,39	1,59	1,72	1,84	1,94	2,02	2,09	2,15	2,20	2,25	2,40
EUR	-0,22	-0,13	-0,01	0,10	0,22	0,34	0,46	0,58	0,70	0,79	1,16

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

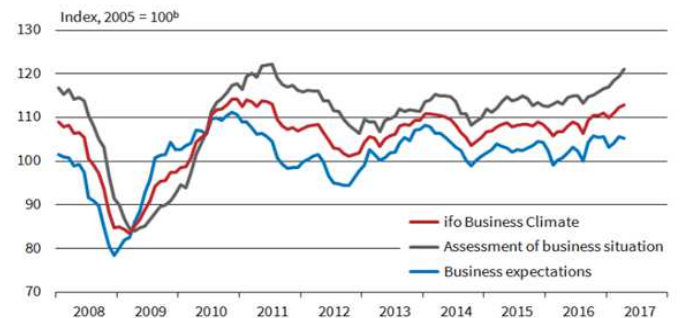
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,795	26,88	26,75	-0,52	-0,83
USA	USD	24,706	24,81	24,60	-1,88	-0,12
V. Británie	GBP	31,586	32,25	31,50	-1,81	4,57
Švýcarsko	CHF	24,795	25,34	24,72	-1,69	-0,55
Turecko	TRY	6,878	6,78	6,90	-0,42	-14,25
Polsko	PLN	6,316	6,34	6,29	0,21	1,09
Maďarsko	100HUF	8,602	8,63	8,45	0,34	-1,60
Chorvatsko	HRK	3,591	3,55	3,61	-0,61	-0,31
Rumunsko	RON	5,916	5,95	5,82	-0,20	-1,56
Rusko	100RUB	44,148	44,35	43,61	-1,25	11,27
Ukrajina	UAH	0,925	0,92	0,93	-1,76	-4,65
	EUR/USD	1,085	1,09	1,08	1,18	-0,50
	JPY/USD	110,210	110,62	109,83	1,05	5,50

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

ifo Business Climate for Industry and Trade* ifo Business Survey for April 2017



* Manufacturing, construction, wholesaling and retailing.

b Seasonally adjusted.

Source: Ifo Institute

© Ifo Institute

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	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,16	0,13	0,15	0,16	0,24	0,32
6M změna	-0,91pb	-0,81pb	-0,66pb	-0,63pb	-0,52pb	-0,40pb
PL	1,64	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,14pb	-0,03pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,25	-0,12
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,34	0,48	0,69
USD	0,93	0,95	0,99	1,16	1,40	1,74

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	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK	26,80	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	24,71	25,96	25,24	25,98	25,39

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	52,3	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	49,6	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1269	1225	1250	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	1,00	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,33	0,37	0,46	0,40	0,49
HU	0,23	0,33	0,41	0,34	0,43
PL	1,76	1,78	1,84	1,85	1,87
EUR	-0,30	-0,26	-0,24	-0,20	-0,16

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

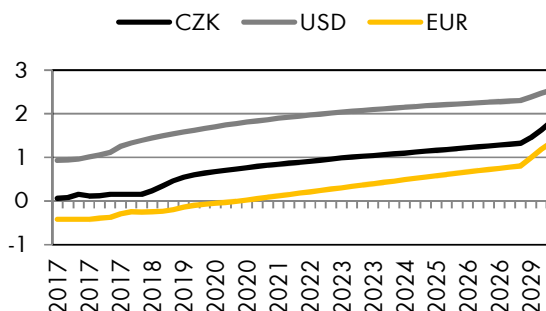
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,56	0,02	0,27	0,53	1,04
DE	-0,72	-0,70	-0,34	-0,07	0,35

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

Zdroj Thomson Reuters

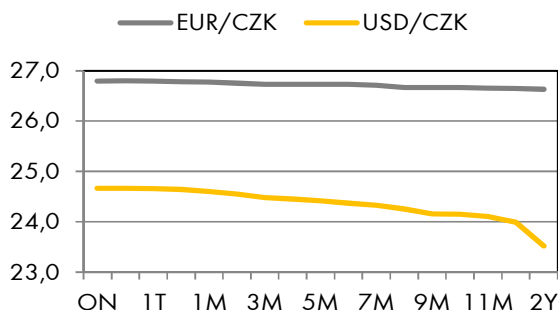
Swapové výnosové křivky (%)



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
24.4	10:00	DE	Ifo Expectations *	Apr	Index	106.0	105.2	105.7
24.4	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Apr	Index	119.2	121.1	119.3
24.4	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Apr	Index	112.5	112.9	112.3
24.4	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Apr	Net balance			16.90
25.4	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Feb	Percent	5.7		5.7
25.4	16:00	US	Consumer Confidence	Apr	Index	122.5		125.6
25.4	16:00	US	Rich Fed Comp. Index *	Apr	Index			22
27.4	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	May	Net balance	9.9		9.8
27.4	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Apr	Net balance	1.3		1.2
27.4	11:00	EZ	Economic Sentiment	Apr	Index	108.1		107.9

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 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.