

Důvěra v českou ekonomiku se v květnu víceméně nezměnila, jak ukázal konjunkturální průzkum. Důvěra v průmysl a služby zůstala na obdobné úrovni jako v dubnu, naopak ve stavebnictví a odvětví obchodu mírně klesla. Nezměněna zůstala také důvěra spotřebitelů v ekonomiku, jejich obavy z růstu cen či vlastní finanční situace. Zvýšily se ale obavy spotřebitelů, že se v příštích 12 měsících zhorší celková ekonomická situace. V celkovém hodnocení zůstává spotřebitelská důvěra poblíž historického maxima, kterého dosáhla na začátku loňského roku. Koruna se dnes odpoledne pohybuje poblíž EUR/CZK 26,45.

Ratingová agentura Moody's snížila Číně úvěrový rating na A1 z Aa3 a výhled pozměnila na stabilní z negativní. Moody's rozhodl snížit rating kvůli více faktorům jako např. obavám z dalšího růstu čínského dluhu či prudšímu zpomalení ekonomického růstu. Moody's také poukázal na závislost čínské ekonomiky na vládním stimulu. Čínské akciové trhy na začátku dne mírně klesly, následně své ztráty zkorigovaly.

Večer bude zveřejněn zápis ze zasedání americké centrální banky. Zápis by mohl naznačit, jak se k postupnému redukování bilance staví členové Fedu. Dolar se dnes pohybuje poblíž EUR/USD 1,120.

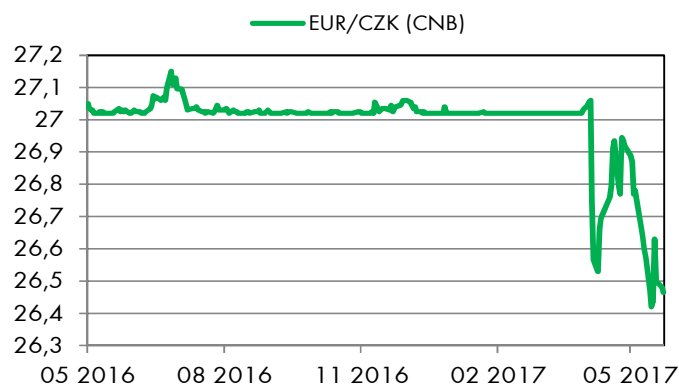
Zítřka se ve Vídni sejdou zástupci seskupení OPEC, aby projednali dění na trhu s ropou. Ropné velmoci jako Saudská Arábie, Rusko i Irák podporují prodloužení dohody do prvního čtvrtletí 2018. Očekávání, že zasedání přinese dobré zprávy, zvýšila dnes cenu ropy. Cena severomořské ropy Brent se vyšplhala přes 54 dolarů za barel. Cena americké WTI se pohybuje poblíž 51,5 USD/barel.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,465</u>	26,50	26,42	-0,06	-2,13
USA	USD	<u>23,642</u>	23,70	23,59	0,11	-7,40
V. Británie	GBP	<u>30,648</u>	30,75	30,57	0,05	-3,45
Švýcarsko	CHF	<u>24,219</u>	24,29	24,15	-0,21	-3,84
Turecko	TRY	<u>6,628</u>	6,61	6,66	0,02	-10,46
Polsko	PLN	<u>6,321</u>	6,32	6,28	0,21	3,30
Maďarsko	100HUF	<u>8,589</u>	8,59	8,54	0,06	-1,76
Chorvatsko	HRK	<u>3,564</u>	3,56	3,58	0,00	-0,72
Rumunsko	RON	<u>5,816</u>	5,82	5,79	0,03	-2,90
Rusko	100RUB	<u>41,903</u>	42,09	41,73	0,26	6,07
Ukrajina	UAH	<u>0,900</u>	0,90	0,90	0,01	-9,45
	EUR/USD	<u>1,119</u>	1,12	1,12	0,09	5,74
	JPY/USD	<u>111,770</u>	112,04	111,68	0,00	-1,14

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>0,38</u>	<u>0,47</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb
HU	<u>0,28</u>	<u>0,16</u>	<u>0,15</u>	<u>0,16</u>	<u>0,23</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,10pb	-0,28pb	-0,40pb	-0,42pb	-0,37pb	-0,31pb
PL	<u>1,64</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,11pb	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>-0,25</u>	<u>-0,13</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,05pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,45</u>	<u>0,65</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>0,95</u>	<u>1,03</u>	<u>1,19</u>	<u>1,42</u>	<u>1,73</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>0,64</u>	<u>0,76</u>	<u>0,84</u>	<u>0,92</u>	<u>0,97</u>	<u>1,03</u>	<u>1,08</u>	<u>1,13</u>	<u>1,19</u>	<u>1,42</u>
USD	<u>1,36</u>	<u>1,53</u>	<u>1,67</u>	<u>1,79</u>	<u>1,89</u>	<u>1,97</u>	<u>2,03</u>	<u>2,09</u>	<u>2,15</u>	<u>2,22</u>	<u>2,38</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,09</u>	<u>0,22</u>	<u>0,35</u>	<u>0,47</u>	<u>0,60</u>	<u>0,73</u>	<u>0,83</u>	<u>1,23</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

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:27

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,11	-0,14	-0,04	0,63	0,21	0,00
6M změna	13,61	18,15	18,30	7,55	9,32	8,36
12M změna	13,32	22,90	17,78	16,68	17,15	14,26

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	<u>1,12</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,47</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	<u>23,64</u>	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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>54,2</u>	57,0	61,4	64,5
WTI *	USD/barel <u>51,1</u>	54,7	59,2	62,0
zlato	USD/unce <u>1253</u>	1254	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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	<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 uzávěrky 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>0,36</u>	<u>0,45</u>	<u>0,52</u>	<u>0,47</u>	<u>0,56</u>
HU	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,30</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>
PL	<u>1,76</u>	<u>1,78</u>	<u>1,81</u>	<u>1,86</u>	<u>1,85</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,18</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

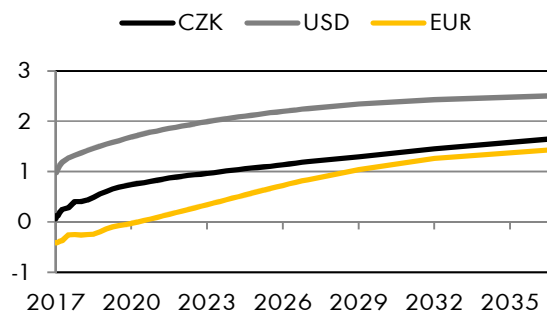
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,48	-0,12	-0,01	0,21	0,83
DE	-0,71	-0,65	-0,34	-0,05	0,39

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

Zdroj Thomson Reuters

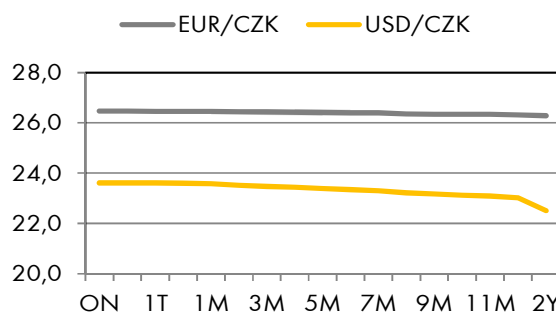
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
23.5	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q1	Percent	1.7	1.7	1.7
23.5	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q1	Percent	0.6	0.6	0.6
23.5	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	May	Index (diffusion)	55.5	55.2	55.4
23.5	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	58.0	59.4	58.2
23.5	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	May	Index (diffusion)	56.4	56.2	56.4
23.5	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	56.5	57.0	56.7
23.5	10:00	DE	Ifo Expectations *	May	Index	105.4	106.5	105.2
23.5	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	May	Index	121.2	123.2	121.1
23.5	10:00	DE	Ifo Business Climate *	May	Index	113.1	114.6	112.9
23.5	16:00	US	Rich Fed Comp. Index *	May	Index		1	20

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 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 ideje, 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.