Česká bankovní asociace dnes zveřejnila novou makroekonomickou prognózu, ve které ponechala odhad růstu české ekonomiky pro letošní rok nezměněný na 2,6 % meziročně. Hlavním tahounem ekonomiky budou domácnosti. Nezaměstnanost by měla dál klesat, inflace bude na vzestupu a budou dál zintenzivňovat tlaky na růst mezd. V příštím roce očekává ČBA růst úrokových sazeb České národní banky. Podle naši prognózy by český HDP měl letos zrychlit na 2,7 % z loňského tempa 2,3 % a v dalších letech se pohybovat blízko svého potenciálu. Inflace by v polovině letošního roku mohla ještě zrychlit blíže k 3 %, ale nečekáme, že by se dostala přes tuto úroveň. Ke konci roku by naopak kvůli srovnávací základně z loňského roku měla pozvolna klesat těsně pod 2 %. Růst úrokových sazeb ČNB očekáváme ve druhém čtvrtletí příštího roku. Vzhledem k dobré kondici české ekonomiky má koruna potenciál pro posilování a do konce roku by se dle našich odhadů mohla dostat k EUR/CZK 25,90.

Guvernér ČNB J. Rusnok v rozhovoru pro Respekt uvedl, že nechce, aby byl trh ovlivňovaný indikacemi ČNB ohledně dalšího vývoje kurzu. Trh by si sám měl najít tu „správnou úroveň", to ale může trvat týdny, možná i měsíce. Rusnok dodal, že by ČNB nevadilo, kdyby se nějakou dobu přestřeloval 2 % inflační cíl.

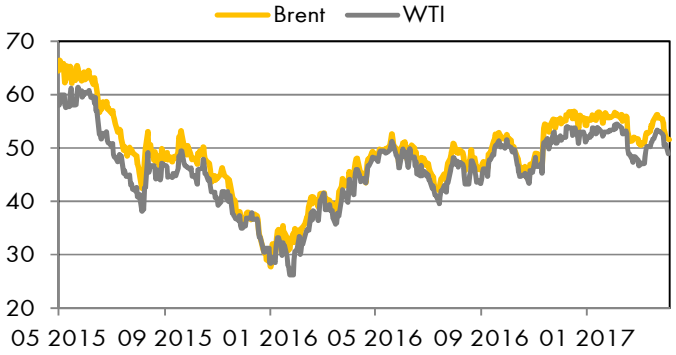
Euro se dnes pohybovalo **těsně pod EUR/USD 1,090,** kam včera posílilo po výsledku francouzských voleb. Nicméně **červnové zasedání americké centrální banky by mohlo podpořit dolar.** RBI čeká ještě alespoň 2 zvýšení úrokových sazeb Fedu do konce roku, nejbližší právě na červnovém zasedání. Podle prognózy RBI bychom v dubnu i v květnu měli vidět solidní přírůstek nových pracovních míst (přes 200 000 v obou měsících), což by nahrálo zvýšení sazeb. Trh nyní započítává červnové zvýšení sazeb z 67 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	26,770	26,86	26,76	-0,09	-0,93
USA	**USD**	24,580	24,72	24,56	-0,51	-0,60
V. Británie	**GBP**	31,524	31,63	31,45	-0,20	4,03
Švýcarsko	**CHF**	24,728	24,82	24,68	-0,27	-0,81
Turecko	**TRY**	6,842	6,84	6,93	-0,52	-14,30
Polsko	**PLN**	6,333	6,35	6,31	0,27	1,49
Maďarsko	**100HUF**	8,588	8,62	8,56	-0,16	-1,73
Chorvatsko	**HRK**	3,587	3,59	3,61	-0,11	-0,42
Rumunsko	**RON**	5,915	5,93	5,90	-0,02	-1,42
Rusko	**100RUB**	43,881	44,34	43,82	-0,60	11,38
Ukrajina	**UAH**	0,924	0,92	0,93	-0,51	-4,98
	EUR/USD	1,089	1,09	1,09	0,24	-0,01
	JPY/USD	110,510	110,55	109,57	0,69	4,97

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	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	0,31
6M změna	-0,83pb	-0,79pb	-0,65pb	-0,62pb	-0,51pb	-0,39pb
PL	1,53	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,37pb	-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	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,26	0,33	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

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685
Editor: Monika Junicke, analytik
research@rb.cz 14:23

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,31	0,11	0,27	1,07	1,05	0,00
6M změna	6,92	16,34	15,67	9,93	14,28	11,30
12M změna	8,02	24,20	18,38	13,33	16,82	14,95

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,36	0,62	0,75	0,85	0,94	1,03	1,09	1,17	1,24	1,32	1,60
USD	1,40	1,59	1,73	1,84	1,95	2,03	2,10	2,16	2,21	2,26	2,42
EUR	-0,19	-0,12	0,01	0,10	0,23	0,36	0,48	0,60	0,71	0,82	1,21

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	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,09	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK	26,77	27,00	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	24,58	25,96	25,24	25,98	25,39

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	51,7	57,2	61,7	64,9
WTI	USD/barel	48,9	55,2	59,5	62,5
zlato	USD/unce	1268	1225	1250	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 (%)

		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 uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,32	0,36	0,45	0,40	0,49
HU	0,22	0,31	0,40	0,32	0,40
PL	1,75	1,80	1,83	1,86	1,88
EUR	-0,30	-0,26	-0,24	-0,15	-0,12

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

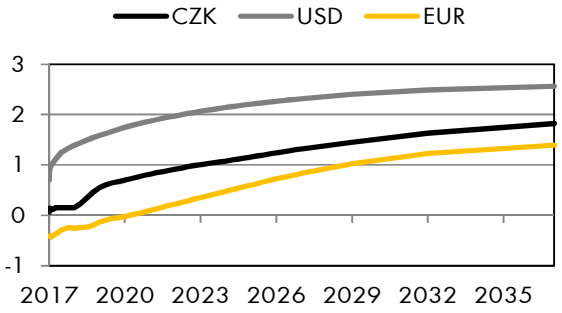
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,53	0,00	0,23	0,50	1,02
DE	-0,72	-0,68	-0,33	-0,06	0,37

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

Zdroj Thomson Reuters

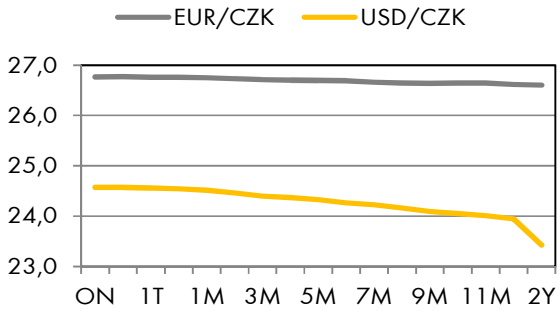
Swapové výnosové křivky (%)



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
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		**16.8**	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 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 idejí, 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 poctivé 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.