

Evropský index nákupních manažerů v červnu vzrostl na 52,1 bodu, což představuje zlepšení o 0,3 a zároveň nejvyšší hodnotu za posledních sedm měsíců. Ačkoliv se matematicky jedná o marginální posun, při současném nedostatku dobrých zpráv z eurozóny je co slavit. Zprv se nepotvrdily obavy, že na mdlý trend ve zpracovatelském průmyslu navážou i služby, které dosud evropskou ekonomiku podbíraly. Místo toho si **služby udržely solidní kondici**, což lze patrně přičíst nadále nízké nezaměstnanosti a mzdové dynamice. Zadrugé se může jednat o signál pro ECB, že její **avizované měnové uvolnění nemusí být tak urgentně zapotřebí**, jak se mohlo zdát.

I Německé červnové PMI potvrdilo silnou pozici sektoru služeb, který se výsledkem 55,6 drží pevně v pásmu expanze, zatímco německý průmysl s dosaženými 45,4 body zůstává v nevalné kondici, ačkoliv trhy čekaly ještě slabší skóre. **Celkově němečtí manažeři současnou situaci ohodnotili známkou 52,6 bodu**. Dnešní data tak lze z pohledu Evropy, která již nějaký čas čeká na své odrazení od ekonomického dna, hodnotit pozitivně, ovšem šampaňské bude lepší zatím ponechat v ledničce. **Hlavními rizikovými faktory totiž i nadále zůstávají mezinárodní politické tahanice**, ve kterých stále k žádnému velkému posunu k lepšímu nedošlo.

Euro na dnešní data reagovalo posílením a to především proti dolaru, kde si připsalo asi 0,3 %. Česká koruna se jako měna partnerské země eurozóny na vlně optimismu svezla také a dolar tak lze koupit asi o pět haléřů za kus levněji než ráno.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,13	-0,12	-0,14	-0,90	0,94	0,95
6M změna	7,04	16,05	14,42	3,88	19,19	22,24
12M změna	-0,84	0,87	0,11	-10,70	10,17	8,49

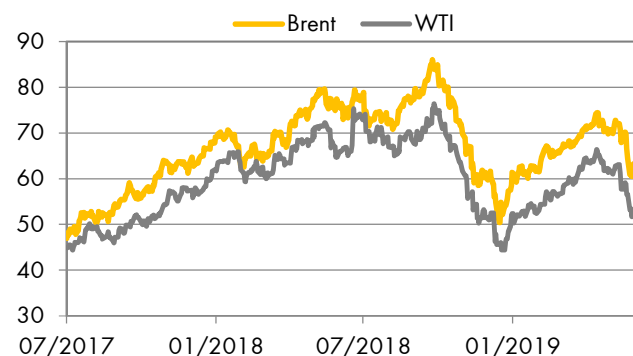
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,61</u>	25,62	25,60	-0,04	-0,90
USA	USD	<u>22,63</u>	22,70	22,62	-0,14	-0,48
V. Británie	GBP	<u>28,64</u>	28,80	28,64	-0,35	-0,24
Švýcarsko	CHF	<u>23,06</u>	23,10	23,03	0,27	0,88
Turecko	TRY	<u>3,90</u>	3,93	3,88	-0,99	-8,69
Polsko	PLN	<u>6,01</u>	6,02	6,00	-0,12	-0,33
Maďarsko	100HUF	<u>7,91</u>	7,92	7,90	-0,16	-1,57
Chorvatsko	HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,46	0,00	-0,66
Rumunsko	RON	<u>5,42</u>	5,43	5,42	-0,02	-2,74
Rusko	100RUB	<u>35,81</u>	36,07	35,54	-0,17	8,32
Ukrajina	UAH	<u>0,865</u>	0,865	0,861	0,40	4,10
	EUR/USD	<u>1,132</u>	1,133	1,128	0,27	-0,40
	JPY/USD	<u>107,4</u>	107,6	107,1	0,14	-3,39

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>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,22</u>	<u>2,28</u>
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,21pb	0,15pb	0,14pb	0,07pb
HU	<u>0,42</u>	<u>0,38</u>	<u>0,27</u>	<u>0,24</u>	<u>0,30</u>	<u>0,48</u>
6M změna	0,35pb	0,30pb	0,19pb	0,11pb	0,03pb	-0,01pb
PL	<u>1,54</u>	<u>1,56</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	0,05pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,21</u>
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,09pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,78</u>	<u>0,87</u>	<u>0,98</u>
USD	<u>2,34</u>	<u>2,38</u>	<u>2,40</u>	<u>2,34</u>	<u>2,22</u>	<u>2,16</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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,09</u>	<u>1,93</u>	<u>1,82</u>	<u>1,73</u>	<u>1,67</u>	<u>1,64</u>	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,60</u>	<u>1,61</u>	<u>1,69</u>
USD	<u>2,00</u>	<u>1,78</u>	<u>1,73</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,79</u>	<u>1,83</u>	<u>1,88</u>	<u>1,92</u>	<u>1,97</u>	<u>2,12</u>
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,54</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,61</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,63</u>	22,8	22,6	22,5	22,2

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>65,1</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>57,2</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 398</u>	1 480	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	<u>2,50</u>	2,50	2,50	2,50	2,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,16</u>	<u>2,04</u>	<u>1,92</u>	<u>2,21</u>	<u>2,07</u>
HU	<u>0,29</u>	<u>0,38</u>	<u>0,47</u>	<u>0,40</u>	<u>0,48</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,41</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,37</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

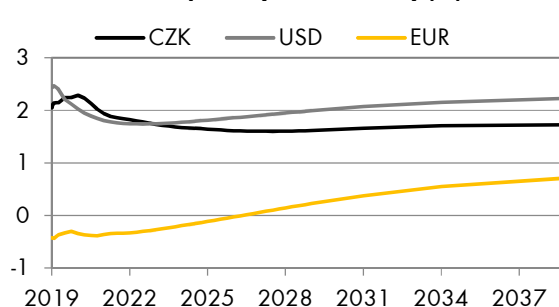
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,47	1,61	1,43	1,47	1,54
DE	-0,68	-0,73	-0,64	-0,54	-0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

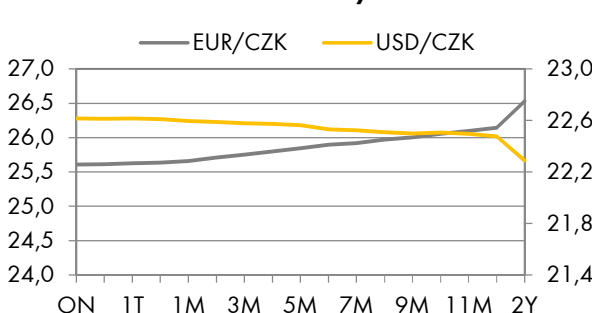
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	55.4	55.6	55.4
21.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	44.5	45.4	44.3
21.6	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	52.9	53.4	52.9
21.6	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	48.0	47.8	47.7
21.6	10:00	CZ	Foreign Debt	Q1	EUR	0	169.26	169.31
21.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	1.2		-0.4
24.6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Jun	Index	0		-5.30
25.6	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Apr	Percent	2.6		2.7
25.6	16:00	US	Consumer Confidence	Jun	Index	132.0		134.1
25.6	16:00	US	Rich Fed Comp. Index	Jun	Index	0		5

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.