

Česká národní banka prostřednictvím bankovním rady po dnešním zasedání ponechala základní sazbu na **0,25 %**. Na tuto úroveň se dvoutýdenní repo sazba dostala předchozím rychlým snížením o celkem dva procentní body v reakci na koronavirovou pandemii. ČNB tak momentálně evidentně považuje měnové podmínky za dostatečně uvolněné a rozhodla se vyčkávat dalšího vývoje situace. Ani v blízké době **ne očekáváme, že by ČNB sáhla ke změně sazeb**. Jejich zvýšení v současné situaci prakticky nepřichází v úvahu a další snižování se nezdá být nutné. Nedávno hojně diskutované netradiční nástroje měnové politiky podle nás v tuto chvíli též nejsou zapotřebí. Více naleznete v komentáři zde: [https://investice.rb.cz/?c15002\[key\]=3207](https://investice.rb.cz/?c15002[key]=3207)

Podle konjunkturálního průzkumu z dílny Českého statistického úřadu se v červnu **důvěra v tuzemskou ekonomiku zvýšila o 2,1 bodu** na hodnotu 77,2, přičemž větší nárůst byl zaznamenán mezi podnikateli (2,2 bodu), nežli spotřebiteli (1,4). Z jednotlivých sektorů se nálada meziměsíčně zlepšila v obchodu a službách, zhoršila se naopak v průmyslu a stavebnictví. Z historického i meziročního srovnání se ovšem česká ekonomická důvěra **nadále nachází na nízké úrovni**, což s ohledem na světovou pandemii a karanténní opatření lze snadno pochopit.

Mezinárodní měnový fond **zrevidoval svůj odhad výkonu světové ekonomiky postižené koronavirem**. Nově tak očekává citelnější hospodářský pokles, než předpokládal v dubnové prognóze. Světové HDP podle MMF nyní čeká pokles o 4,9 % (v dubnu očekával 3 %) v roce 2020, následovaný růstem o 5,4 % (v dubnu 5,8 %) v roce 2021. Revizí prošel i odhad pro eurozónu, který byl snížen na letošních -10,2 % (z -7,5 %), následovaných o něco citelnějším odražením na úrovni 6 % (namísto 4,7 %) v roce příštím.

Ze Spojených států se opět ozývají hlasy volající po **zvýšeném zdanění evropských dovozů**. Tentokrát by se mělo jednat o zboží v celkové hodnotě 3,1 mld. dolarů z Francie, Německa, Španělska a Spojeného království. Návrh, který bude nyní dále připomínkovan, zřejmě navazuje na vleklý spor mezi USA a evropskými zeměmi ohledně neférové podpory výrobcům letadel.

Červnový IFO index v Německu **potvrdil postupné zlepšování tamního ekonomického sentimentu**. Hodnocení aktuální situace se zvedlo z květnových 78,9 na 81,3 bodu. Očekávání do budoucna, což je zpravidla lepší indikátor, pak narostlo dokonce o více než 11 bodů na současných 91,4, čímž zřetelně předčilo tržní očekávání. Vzhledem k výjimečnosti situace, do které ekonomiku uvrhl koronavirus, je poněkud obtížné dosažené hodnoty srovnávat s historií, nicméně momentálně se pohybují zhruba zpátky v místech, kde byly před příchodem viru.

Česká koruna **byla zřejmě s výsledkem konjunkturálního průzkumu hrubě nespokojená**, když oslabila přibližně o 6 haléřů. Nevydařil se jí ani zbytek dne, který zahajovala poblíž EUR/CZK 26,60, aby postupně doputovala až k EUR/CZK 26,73. Očekávané rozhodnutí ČNB ji přitom nemohlo překvapit. Uvidíme, zda ji uklidní tisková konference guvernéra Rusnoka, plánovaná na 15:45.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:33

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,02	-1,74	-1,52	-0,42	0,50	0,43
6M změna	-17,47	-7,73	-13,33	-8,81	-8,69	-3,36
12M změna	-11,33	-0,75	-5,94	1,89	-1,67	6,44

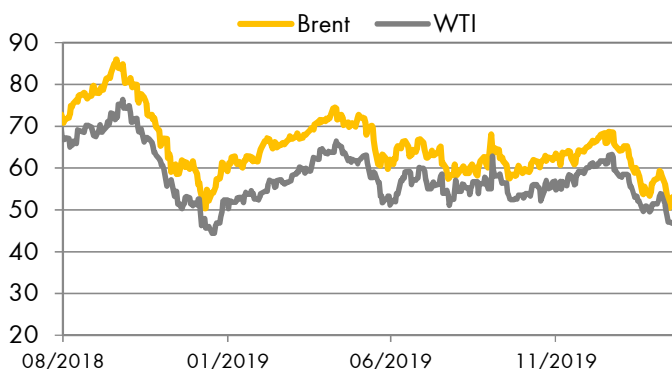
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>26,74</u>	26,73	26,60	0,47	4,96
USA USD	<u>23,70</u>	23,73	23,51	0,82	4,12
V. Británie GBP	<u>29,60</u>	29,61	29,42	0,80	-0,67
Švýcarsko CHF	<u>25,03</u>	25,04	24,89	0,71	6,87
Turecko TRY	<u>3,46</u>	3,46	3,43	0,88	-9,92
Polsko PLN	<u>6,01</u>	6,01	5,98	0,25	0,55
Maďarsko 100HUF	<u>7,60</u>	7,62	7,59	0,16	-1,39
Chorvatsko HRK	<u>3,53</u>	3,53	3,51	0,48	3,04
Rumunsko RON	<u>5,52</u>	5,52	5,50	0,49	3,47
Rusko 100RUB	<u>34,27</u>	34,33	34,15	0,13	-7,03
Ukrajina UAH	<u>0,887</u>	0,888	0,884	0,21	-7,60
EUR/USD	<u>1,127</u>	1,133	1,127	-0,35	1,61
JPY/USD	<u>106,8</u>	106,8	106,4	0,23	-2,41

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>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-1,75pb	-1,75pb	-1,80pb	-1,84pb	-1,86pb	-1,83pb
HU	<u>0,58</u>	<u>0,74</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>
6M změna	0,53pb	0,65pb	0,63pb	0,59pb	0,54pb	0,48pb
PL	<u>0,12</u>	<u>0,17</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>	<u>0,29</u>	<u>0,30</u>
6M změna	-0,91pb	-1,38pb	-1,40pb	-1,44pb	-1,50pb	-1,54pb
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,18</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	-0,06pb	-0,01pb	0,05pb	0,06pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,10</u>	<u>0,17</u>	<u>0,30</u>	<u>0,48</u>
USD	<u>0,07</u>	<u>0,11</u>	<u>0,18</u>	<u>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,57</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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>0,30</u>	<u>0,40</u>	<u>0,47</u>	<u>0,55</u>	<u>0,61</u>	<u>0,65</u>	<u>0,69</u>	<u>0,73</u>	<u>0,76</u>	<u>0,78</u>	<u>0,94</u>
USD	<u>0,29</u>	<u>0,27</u>	<u>0,28</u>	<u>0,33</u>	<u>0,40</u>	<u>0,47</u>	<u>0,53</u>	<u>0,61</u>	<u>0,67</u>	<u>0,72</u>	<u>0,89</u>
EUR	<u>-0,32</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,13</u>	<u>0,05</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
EUR/USD	1,13	1,11	1,13	1,13	1,15
EUR/CZK	26,74	27,0	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	23,70	24,3	23,5	23,0	22,2

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	2020	2021	2022
Brent USD/barel	42,0	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	39,6	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 765	1 560	1 440	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,30	0,30	0,30	0,34	0,37
HU	0,57	0,57	0,57	0,58	0,58
PL	0,24	0,24	0,24	0,27	0,29
EUR	-0,43	-0,44	-0,45	-0,33	-0,37

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

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.6	14:30	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.25	0.25	0.25
25.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	-12.0		-18.9
25.6	14:30	US	Durable Goods	May	Percent	10.9		-17.7
25.6	14:30	US	GDP Final	Q1	Percent	-5.0		-5.0
26.6	14:30	US	Personal Income MM	May	Percent	-6.0		10.5
26.6	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jun	Index	79.0		78.9
29.6	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jun	Net balance	0		-27.5
29.6	11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	Index	0		67.5
29.6	11:00	EU	Business Climate*	Jun	Indicator	0		-2.43
29.6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Jun	Index	0		-49.20

Zdroj: Thomson Reuters

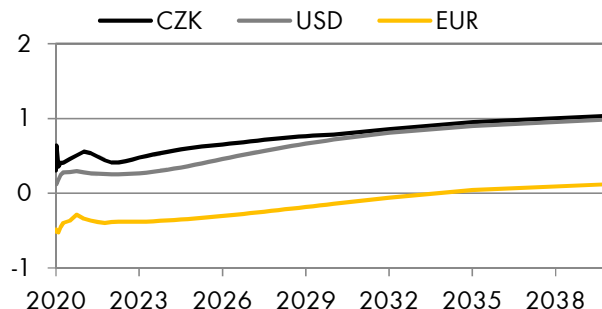
Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	0,08	0,38	0,67	0,80
DE	-0,55	-0,66	-0,65	-0,55	-0,40

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

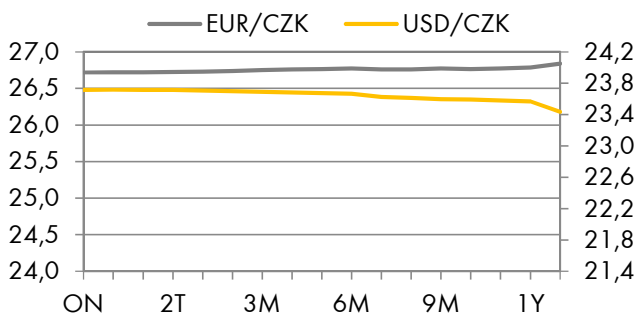
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.