

Šéfka Evropské centrální banky Christine Lagardeová se dnes vyjádřila k perspektivě na zotavení evropské ekonomiky. Podle jejích slov **lze očekávat prozatím pouze částečnou rehabilitaci**, ačkoliv dna již zřejmě bylo dosaženo. Zároveň předpokládá, že současná krize bude mít i transformační efekt, tedy že část ekonomiky z ní vyjde trvale oslabena, zatímco jiná posílí. Varovala před nárůstem firemního i státního zadlužení a zároveň upozornila na obrovský nárůst úspor, které se teprve postupně budou přelévat do spotřeby a investic.

Americká centrální banka Fed po provedení zátěžových testů konstatovala, že ačkoliv je tamní finanční sektor prozatím odolný, případné další zhoršení ekonomické situace by pro jeho část mohlo představovat riziko. Americkým bankám tak Fed **omezil možnost výplat dividend a odkupu vlastních akcií**, čímž by rád zatlačil na jejich větší kapitálovou připravenost.

Spotřební výdaje Američanů během května vykázaly meziměsíční nárůst o 8,2 %, tedy o něco menší, než bylo očekáváno. Přesto se jedná o nejrychlejší nárůst v historii měření, který ovšem **nedokázal vykompenzovat historický propad z měsíce předchozího**. Američané se tak do obchodů po uvolnění pandemických restrikcí sice houfně vrátili, nicméně škody na ušlých tržbách zatím zůstanou značné. Příjmy ve Spojených státech naopak v květnu meziměsíčně poklesly a to o 4,2 %. Tento výsledek je ovšem částečně zkrácen srovnáním s dubnem, kdy příjmy vyskočily o 10,8 % vlivem stimulačních opatření americké vlády, které v květnu postupně slábly. Pro nastartování tamní ekonomiky je přitom domácí spotřeba stěžejním faktorem. V nejbližší době tak kromě návratu Američanů do zaměstnání bude zapotřebí i udržet pod kontrolou vznikající nová ohniska koronaviru, která postupně vracejí počty nakažených na znepokojivě úroveň.

Americký PCE deflátor, tedy metoda měření změny cenové hladiny, vykázal v květnu meziměsíční nárůst o 0,1 %, meziročně pak 0,5 %. **Útlum cenové dynamiky tak byl v souladu s předpoklady** a odráží teprve pomalu rozmrazující ekonomickou aktivitu.

Na trhy se opět vrací opatrnost, způsobená novými nejistotami ohledně šancí na brzké zažehnutí koronavirové hrozby. Tento vývoj pochopitelně nenahrává české koruně, která, v tandemu s ostatními měnami regionu, sčítá ztráty. Zatímco ještě ve středu byla k nalezení poblíž EUR/CZK 26,60, dnes ráno zahajovala již o 10 haléřů slabší a od té doby stihla ztratit dalších 10. Aktuálně tak je k máni z více než EUR/CZK 26,80.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,00	0,72	1,01	0,99	1,18	1,10
6M změna	-17,18	-8,04	-13,06	-8,99	-10,12	-4,82
12M změna	-10,93	-2,09	-6,51	-0,78	-3,89	3,73

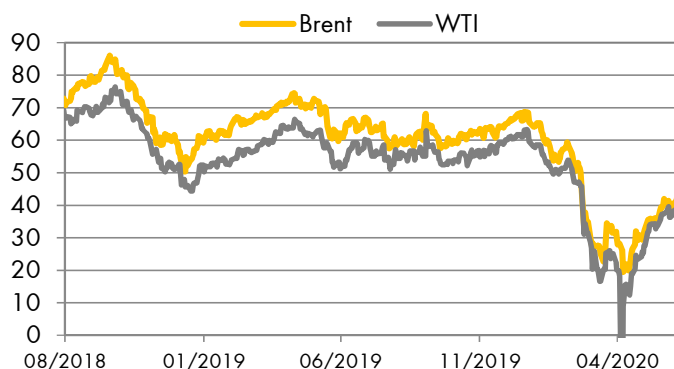
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	26,81	26,84	26,71	0,04	5,31
USA USD	23,91	23,93	23,79	-0,08	4,95
V. Británie GBP	29,60	29,63	29,57	-0,45	-0,72
Švýcarsko CHF	25,22	25,25	25,08	0,09	7,65
Turecko TRY	3,49	3,49	3,47	-0,09	-9,14
Polsko PLN	6,00	6,01	5,99	-0,03	0,35
Maďarsko 100HUF	7,55	7,56	7,54	-0,20	-2,13
Chorvatsko HRK	3,55	3,55	3,53	0,20	3,59
Rumunsko RON	5,54	5,54	5,52	0,02	3,75
Rusko 100RUB	34,42	34,53	34,36	-0,12	-6,63
Ukrajina UAH	0,895	0,896	0,891	0,37	-6,88
EUR/USD	1,122	1,124	1,121	0,01	0,38
JPY/USD	107,0	107,2	106,8	-0,14	-2,36

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	0,25	0,27	0,30	0,34	0,36	0,43
6M změna	-1,75pb	-1,74pb	-1,80pb	-1,84pb	-1,86pb	-1,84pb
HU	0,48	0,71	0,74	0,74	0,75	0,74
6M změna	0,43pb	0,62pb	0,62pb	0,58pb	0,54pb	0,47pb
PL	0,11	0,15	0,23	0,26	0,29	0,30
6M změna	-0,92pb	-1,40pb	-1,40pb	-1,45pb	-1,50pb	-1,54pb
EUR	-0,46	-0,51	-0,50	-0,40	-0,28	-0,20
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	-0,06pb	-0,01pb	0,04pb	0,05pb
UK	0,05	0,06	0,10	0,14	0,30	0,47
USD	0,08	0,11	0,18	0,31	0,36	0,57

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	0,30	0,39	0,44	0,49	0,55	0,59	0,63	0,67	0,70	0,74	0,89
USD	0,29	0,26	0,27	0,30	0,36	0,41	0,50	0,56	0,61	0,66	0,82
EUR	-0,33	-0,37	-0,38	-0,37	-0,35	-0,32	-0,28	-0,25	-0,21	-0,17	0,00

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	1,12	1,11	1,13	1,13	1,15
EUR/CZK	26,81	27,0	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	23,91	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	40,9	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	38,1	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 760	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	0,29	0,29	0,30	0,35	0,36
HU	0,61	0,55	0,49	0,65	0,59
PL	0,25	0,27	0,27	0,29	0,31
EUR	-0,44	-0,45	-0,47	-0,36	-0,39

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

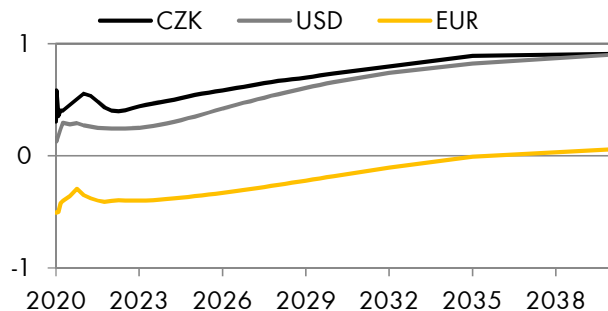
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	0,12	0,36	0,65	0,81
DE	-0,56	-0,70	-0,71	-0,61	-0,47

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

Zdroj Thomson Reuters

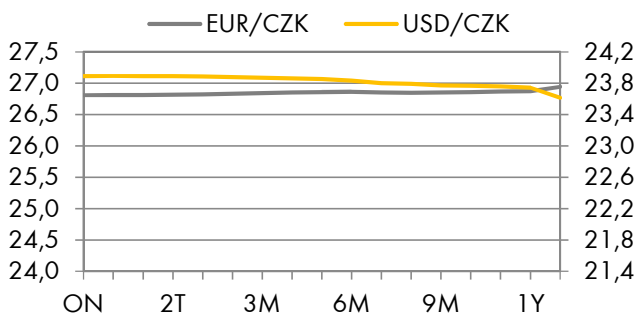
Swapové výnosové křivky (%)



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
26.6	14:30	US	Personal Income MM	May	Percent	-6.0	-4.2	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	-20.5		-27.5
29.6	11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	Index	80.0		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
30.6	8:00	GB	GDP YY	Q1	Percent	-1.6		-1.6
30.6	8:00	GB	GDP QQ	Q1	Percent	-2.0		-2.0
30.6	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q1	Percent	0		-3.3
30.6	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q1	Percent	0		-2.0

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.

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 zakazují 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 nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo uslyš zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 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 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.