

**Ekonomický sentiment v Evropské unii se v červnu zvedl z 67,5 na 75,7 bodu**, což však bylo výrazně méně, než předpokládaly tržní odhady. I přes dílčí zlepšení nálady se úrovně stále pohybujeme hluboko pod průměry z počátku letošního roku. Můžeme tak konstatovat, že **za květen a červen se podařilo dohnat zpět jen zhruba třetinu propadů utrpěných během března a dubna**. Opět se tak potvrdilo, že cesta k dosažení předkrizových hodnot bude zdoluhavá. Předpokládalo se, že daleko rychleji se bude zlepšovat sentiment v sektoru služeb, ten si však polepšil jen o 8 bodů namísto očekávaných téměř dvaceti. Sentiment ve výrobě si pak připsal necelých šest bodů. I přes horší dosažené výsledky však můžeme konstatovat, že sentiment se zlepšoval plošně napříč odvětví i napříč jednotlivými evropskými ekonomikami a nutno zmínit, že **podstatně lépe si vedly vpředhledící ukazatele, ať už se jednalo o budoucí poptávku, či zaměstnanost**. Důležité je rovněž připomenout si skutečnost, že ke zlepšování ekonomické situace podstatnou měrou přispívají rozsáhlé měnové i fiskální stimuly.

**Podle předběžného odhadu inflace v Německu v červnu nečekaně zrychlila z 0,6 % na 0,9 %**, když ekonomové předpokládali její stagnaci na předešlé úrovni. V samotném červnu se spotřebitelské ceny meziměsíčně zvedly o 0,6 %. Hlavní důvody pro tento vývoj lze spatřovat ve vyšších cenách ropy, kdy ceny energií již aktuálně tolik nebrzdí celkovou inflaci. Dalším důvodem je pak zdražení některých služeb, když jejich provozovatelé do svých cen promítli zvýšené náklady z důvodu dodržování přísných hygienických opatření. Červnový růst cen služeb tak dosáhl 1,4 %. Rychlý růst nad čtyřmi procenty meziročně si i nadále udržují ceny potravin. Eurostat pak zítra zveřejní růst spotřebitelských cen za celou eurozónu.

**Na finančních trzích je nadále přítomna nejistota, když aktuální čísla o růstu počtu nakažených mohou dál protahovat hospodářské oživení**. V této situaci zůstávají utlumené výnosy amerických a německých bondů. Negativní sentiment pak neprospívá ani české koruně, která dnes dále ztrácí a kurz se přiblížil až k EUR/CZK 26,9.

**Autor:** Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

**Editor:** Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:01

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0.46	0.38	0.22	-1.78	-2.84	-2.42
6M změna	-17.07	-8.40	-13.25	-10.00	-12.34	-6.86
12M změna	-12.07	-3.44	-8.21	-2.72	-7.08	0.62

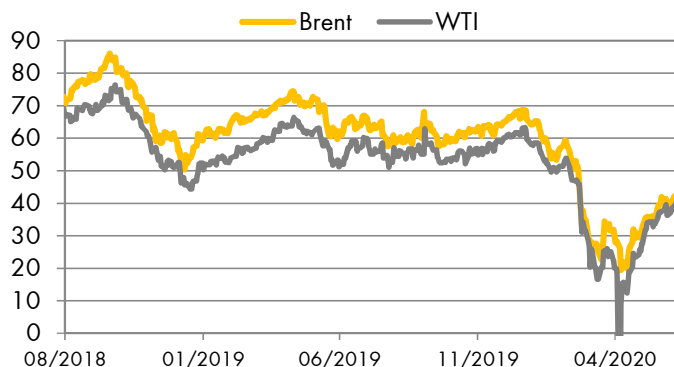
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	<u>26.85</u>	26.90	26.74	0.17	5.68
USA	<b>USD</b>	<u>23.80</u>	23.85	23.75	-0.46	4.87
V. Británie	<b>GBP</b>	<u>29.33</u>	29.46	29.30	-0.90	-1.44
Švýcarsko	<b>CHF</b>	<u>25.17</u>	25.23	25.08	-0.19	7.47
Turecko	<b>TRY</b>	<u>3.47</u>	3.48	3.47	-0.49	-8.78
Polsko	<b>PLN</b>	<u>6.01</u>	6.02	5.99	0.22	0.70
Maďarsko	<b>100HUF</b>	<u>7.54</u>	7.55	7.52	-0.15	-1.98
Chorvatsko	<b>HRK</b>	<u>3.55</u>	3.55	3.53	-0.03	3.90
Rumunsko	<b>RON</b>	<u>5.54</u>	5.55	5.51	0.14	4.33
Rusko	<b>100RUB</b>	<u>34.03</u>	34.16	33.86	-1.15	-6.32
Ukrajina	<b>UAH</b>	<u>0.889</u>	0.891	0.890	-0.53	-6.99
	<b>EUR/USD</b>	<u>1.128</u>	1.129	1.122	0.60	0.78
	<b>JPY/USD</b>	<u>107.3</u>	107.4	107.1	0.11	-1.41

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
<b>CZ</b>	<u>0.25</u>	<u>0.27</u>	<u>0.30</u>	<u>0.34</u>	<u>0.36</u>	<u>0.43</u>
6M změna	-1.75pb	-1.78pb	-1.80pb	-1.84pb	-1.86pb	-1.84pb
<b>HU</b>	<u>0.42</u>	<u>0.74</u>	<u>0.74</u>	<u>0.74</u>	<u>0.74</u>	<u>0.73</u>
6M změna	0.37pb	0.64pb	0.62pb	0.58pb	0.53pb	0.46pb
<b>PL</b>	<u>0.11</u>	<u>0.15</u>	<u>0.23</u>	<u>0.26</u>	<u>0.28</u>	<u>0.30</u>
6M změna	-1.39pb	-1.40pb	-1.40pb	-1.45pb	-1.51pb	-1.54pb
<b>EUR</b>	<u>-0.46</u>	<u>-0.52</u>	<u>-0.51</u>	<u>-0.41</u>	<u>-0.29</u>	<u>-0.21</u>
6M změna	-0.02pb	-0.02pb	-0.07pb	-0.03pb	0.04pb	0.04pb
<b>UK</b>	<u>0.05</u>	<u>0.06</u>	<u>0.09</u>	<u>0.14</u>	<u>0.29</u>	<u>0.46</u>
<b>USD</b>	<u>0.07</u>	<u>0.11</u>	<u>0.18</u>	<u>0.31</u>	<u>0.36</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
<b>CZK</b>	<u>0.30</u>	<u>0.39</u>	<u>0.44</u>	<u>0.49</u>	<u>0.54</u>	<u>0.58</u>	<u>0.63</u>	<u>0.66</u>	<u>0.69</u>	<u>0.73</u>	<u>0.87</u>
<b>USD</b>	<u>0.28</u>	<u>0.24</u>	<u>0.25</u>	<u>0.28</u>	<u>0.35</u>	<u>0.42</u>	<u>0.48</u>	<u>0.54</u>	<u>0.60</u>	<u>0.64</u>	<u>0.80</u>
<b>EUR</b>	<u>-0.34</u>	<u>-0.37</u>	<u>-0.36</u>	<u>-0.36</u>	<u>-0.33</u>	<u>-0.31</u>	<u>-0.28</u>	<u>-0.24</u>	<u>-0.20</u>	<u>-0.15</u>	<u>0.02</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
<b>EUR/USD</b>	<u>1.13</u>	1.11	1.13	1.13	1.15
<b>EUR/CZK</b>	<u>26.85</u>	27.0	26.5	26.0	25.5
<b>USD/CZK</b>	<u>23.80</u>	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
<b>Brent</b> USD/barel	<u>41.3</u>	35.0	43.0	64.8
<b>WTI</b> USD/barel	<u>38.8</u>	32.0	38.8	57.0
<b>zlato</b> USD/unce	<u>1,769</u>	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
<b>Fed</b>	<u>0.25</u>	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>ČNB</b>	<u>0.25</u>	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>0.29</u>	<u>0.30</u>	<u>0.30</u>	<u>0.34</u>	<u>0.36</u>
<b>HU</b>	<u>0.61</u>	<u>0.55</u>	<u>0.49</u>	<u>0.65</u>	<u>0.59</u>
<b>PL</b>	<u>0.22</u>	<u>0.23</u>	<u>0.25</u>	<u>0.25</u>	<u>0.28</u>
<b>EUR</b>	<u>-0.45</u>	<u>-0.44</u>	<u>-0.47</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
29/6	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jun	Net balance	-20.0	<b>-21.7</b>	-27.5
29/6	11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	Index	80.0	<b>75.7</b>	67.5
29/6	11:00	EU	Business Climate*	Jun	Indicator	0	<b>-2.26</b>	-2.43
29/6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Jun	Index	0		-49.2
30/6	8:00	GB	GDP YY	Q1	Percent	-1.6		-1.6
30/6	8:00	GB	GDP QQ	Q1	Percent	-2		-2
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
30/6	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Apr	Percent	4.0		3.9
30/6	15:45	US	Chicago PMI*	Jun	Index	45.0		32.3

Zdroj: Thomson Reuters

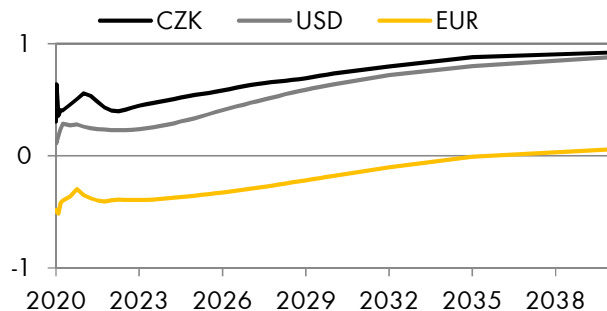
Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	-0.04	0.10	0.35	0.65	0.81
<b>DE</b>	-0.56	-0.70	-0.70	-0.60	-0.46

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

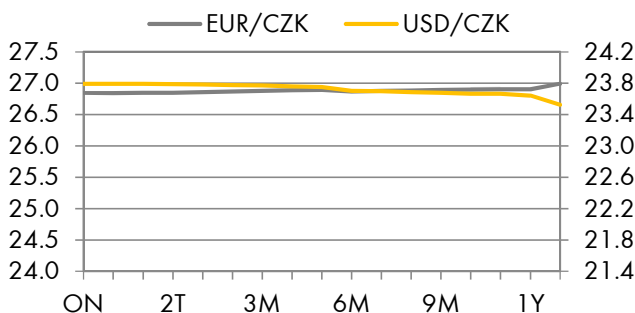
### Swapové výnosové křivky (%)



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 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.