

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,44</u>	25,44	25,45	25,43	-0,04
USD	<u>20,86</u>	20,88	20,90	20,86	0,22
GBP	<u>29,56</u>	29,62	29,64	29,60	0,28
PLN	<u>5,67</u>	5,66	5,67	5,66	0,27
100HUF	<u>7,30</u>	7,30	7,31	7,30	0,54
HRK	<u>3,39</u>	3,38	3,38	3,38	-0,09
100RUB	<u>28,41</u>	28,36	28,42	28,37	0,54
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,22	-0,09
JPY/USD	-	109,92	109,95	109,8	0,11

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-tr>

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna.

Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,38</u>	<u>0,71</u>
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,03pb	0,24pb
HU	<u>0,62</u>	<u>0,75</u>	<u>0,80</u>	<u>0,91</u>	<u>1,10</u>
6M změna	0,13pb	0,00pb	0,05pb	0,15pb	0,30pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	0,01pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,48</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,08</u>	<u>0,16</u>
USD	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,25</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o poslední dostupný 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

Komoditní trhy

	Aktuál	2021	2022	2023
Brent USD/barel	<u>69,4</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>66,8</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 888</u>	1 730	1 650	1 780

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	<u>1164,90</u>	<u>15407</u>	<u>447,96</u>	<u>1947,4</u>	<u>4200,9</u>
1D změna	0,54	0,00	0,21	1,91	0,12
6M změna	<u>20,30</u>	<u>15,53</u>	<u>13,84</u>	<u>9,01</u>	<u>15,46</u>
12M změna	<u>26,37</u>	<u>28,16</u>	<u>28,56</u>	<u>22,66</u>	<u>36,36</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Závěru týdne budou dominovat **data z USA**. Dorazí dubnová statistika osobních příjmů a výdajů a cenový index PCE – centrální bankou preferovaný ukazatel inflace. Trh bude dále bedlivě sledovat dění v tamní politice. Prezident Biden předloží návrh rozpočtu na příští rok, který bude obsahovat rekordně vysoké výdaje. Nicméně finální verze rozpočtu je ještě vzdálena. Lze očekávat opozici mezi republikány. Evropský kalendář nabídne sentiment a inflační očekávání.

Příjmy Američanů dle konsensu tržního odhadu v dubnu poklesly o 14 % oproti předchozímu růstu o 21 %. Na vině je především upadající **efekt fiskální podpory** v podobě distribuce šeků, které se jednorázově silně propsaly do statistiky příjmů. Od výdajů se čeká růst o 0,5 % oproti 4,2 %. Zajímavé bude pozorovat, jak na svižný ekonomický restart a rušení vládních protipandemických nařízení reaguje **míra úspor**, která se aktuálně pohybuje na historicky nebyvale vysokých hodnotách.

Od **cenového PCE indexu** se po překvapivě vysokém růstu spotřebitelských cen (4,2 % r/r) také očekává nárůst. Proinflačně bude působit nízká srovnávací základna cen energií, silící cenové tlaky v dodavatelských řetězcích a v neposlední řadě také zdražování ve službách a obchodech. **Meziměsíčně by měl PCE přidat 0,6 % (v březnu 0,5 %) a meziletočně o 3,5 % (v březnu o 2,3 %).**

Konjunkturální průzkum od Eurostatu by měl, stejně jako již ostatní zveřejněné květnové indikátory sentimentu (například německý Ifo), registrovat zlepšení ve všech složkách, především pak v sektoru služeb. Zde by měl index dosáhnout na hodnotu 6,3 z původních 2,1. Pár bodů k dobru si patrně připiše i indikátor v průmyslu i celkový souhrnný index.

Pohled zpět:

Česká koruna zažila poměrně klidný týden. Aktuálně se pohybuje poblíž 25,43 korun za euro, tedy téměř na stejné úrovni jako v pondělí. Pro výraznější pohyb ji aktuálně chybí lokální impuls. Peněžní trh již zčásti započítává **zvýšení úrokových sazeb** již v červnu a pro další navyšování sázek tak již nezbyvá moc prostoru. My počítáme s prvním zvýšením sazeb na srpnovém zasedání, kdy bude mít ČNB k dispozici novou prognózu.

Janet Yellen se vyjádřila k inflačnímu vývoji. Očekává, že aktuálně pozorované inflační tlaky budou sice přechodné, jejich trvání se ovšem podle jejích slov protáhne až do konce roku. Zmínila jak inflační tlaky na straně nabídky, tak proinflační vývoj ze strany spotřeby domácností. Nicméně tento týden zveřejněné detaily spotřebitelské důvěry ukázaly, že ačkoliv domácnosti hodnotí aktuální podmínky jako příznivé, při výhledu do budoucích několika měsíců se formují jisté obavy. Spotřebitelé navýšili svá inflační očekávání na horizontu jednoho roku, současně ale zhoršili očekávané vyhlídky ohledně svých příjmů. Tato kombinace signalizuje, že proinflační vliv ze strany poptávky nebude dlouhodobý.

ČNB včera oznámila rozhodnutí o nastavení makroobezřetnostní politiky.

Bylo schváleno navýšení proticyklické kapitálové rezervy na 1 % s platností od července 2022. Limit pro poskytování hypoték byl ponechán beze změny. Guvernér Rusnok sdělil, že z hlediska finanční stability současný vývoj na trhu hypoték nezvyšuje nijak dramaticky rizika.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz

9:10

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
28.5	11:00	EU	Industrial Sentiment	May	Net balance	11.3		10.7
28.5	11:00	EU	Economic Sentiment	May	Index	112.1		110.3
28.5	14:30	US	Personal Income MM*	Apr	Percent	-14.1		21.1
28.5	15:45	US	Chicago PMI*	May	Index	68.0		72.1
28.5	16:00	US	U Mich Sentiment Final	May	Index	82.9		82.8
1.6	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Apr	Percent	0		11.0
1.6	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Apr	Percent	0		7.7
1.6	9:00	CZ	Final GDP QQ*	Q1	Percent	0		-0.3
1.6	9:00	CZ	Final GDP YY*	Q1	Percent	0		-2.1
1.6	9:30	CZ	Markit PMI	May	Index (diffusion)	0		58.9

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.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	<u>1,22</u>	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	<u>25,44</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	<u>20,86</u>	21,6	21,1	20,7	20,4

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.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,50	0,75	0,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,68</u>	<u>0,93</u>	<u>1,31</u>	<u>0,81</u>	<u>1,06</u>
HU	<u>1,26</u>	<u>1,50</u>	<u>1,66</u>	<u>1,37</u>	<u>1,58</u>
PL	<u>0,33</u>	<u>0,50</u>	<u>0,69</u>	<u>0,43</u>	<u>0,63</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</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 Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

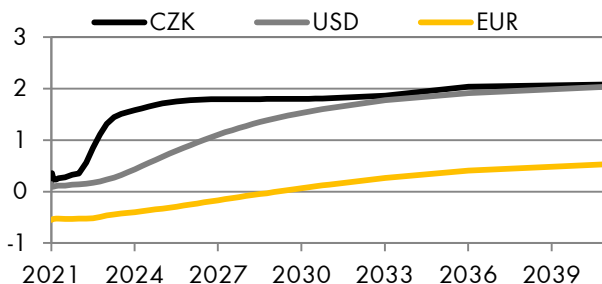
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,51	0,47	1,48	1,61	1,74
DE	-0,64	-0,65	-0,55	-0,34	-0,16

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj: Thomson Reuters

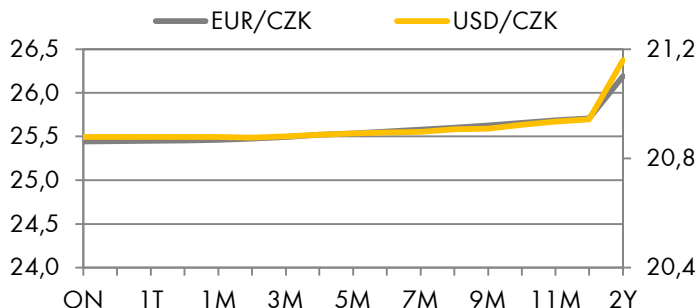
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

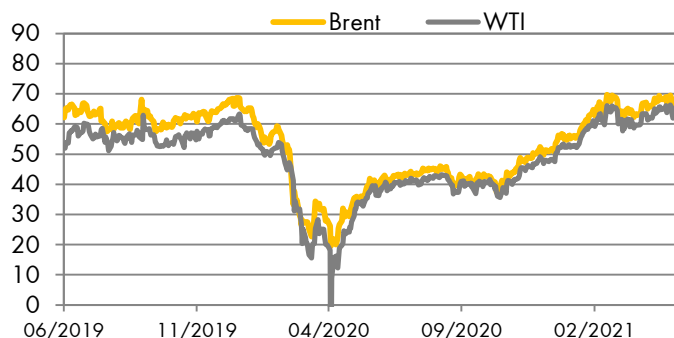
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>0,82</u>	<u>1,31</u>	<u>1,57</u>	<u>1,70</u>	<u>1,76</u>	<u>1,77</u>	<u>1,78</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>	<u>1,80</u>	<u>2,01</u>
USD	<u>0,15</u>	<u>0,24</u>	<u>0,44</u>	<u>0,67</u>	<u>0,89</u>	<u>1,10</u>	<u>1,24</u>	<u>1,41</u>	<u>1,48</u>	<u>1,59</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,49</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,01</u>	<u>0,08</u>	<u>0,16</u>	<u>0,41</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 Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

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 Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetím osobám. 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 jakéhokoliv 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 užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím 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 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 pověsti 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.