

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	25,40	25,41	25,42	25,41	-0,20
<b>USD</b>	20,88	20,87	20,88	20,84	-0,55
<b>GBP</b>	29,59	29,52	29,54	29,55	-0,37
<b>PLN</b>	5,69	5,68	5,69	5,69	-0,12
<b>100HUF</b>	7,34	7,32	7,33	7,32	-0,03
<b>HRK</b>	3,39	3,39	3,39	3,39	-0,15
<b>100RUB</b>	28,66	28,62	28,65	28,62	-0,10
<b>EUR/USD</b>	-	1,22	1,22	1,22	-0,09
<b>JPY/USD</b>	-	109,43	109,48	109,21	0,17

**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
<b>CZ</b>	0,25	0,28	0,32	0,40	0,71
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,05pb	0,22pb
<b>HU</b>	0,57	0,75	0,80	0,92	1,16
6M změna	-0,06pb	0,00pb	0,05pb	0,17pb	0,37pb
<b>PL</b>	0,07	0,10	0,18	0,21	0,26
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	0,01pb
<b>EUR</b>	-0,48	-0,57	-0,56	-0,55	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,02pb	0,00pb	0,02pb
<b>UK</b>	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
<b>USD</b>	0,06	0,06	0,08	0,12	0,24

**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
<b>Brent</b> USD/barel	71,0	67,6	67,5	62,5
<b>WTI</b> USD/barel	69,2	47,0	60,0	60,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 897	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
<b>Index</b>	1180,23	15677	454,95	1962,7	4226,5
1D změna	0,14	0,00	0,32	0,09	-0,08
6M změna	20,85	17,91	15,95	10,50	15,22
12M změna	26,78	31,20	31,84	24,96	38,97

Zdroj: Thomson Reuters

**Výhled:**

 Dnes nás čeká informace o vývoji **českých maloobchodních tržeb** za měsíc duben. V nich by se již mělo projevit postupné znovuotevření české ekonomiky, což naznačují průběžné indikátory o mobilitě obyvatel i objemy karetých transakcí. Čekáme tak meziroční růst tržeb o 26,0 % celkově a po vyloučení automobilového segmentu pak o 11,6 %.

 Pokračovat budeme **německým indexem ZEW**, jehož složka očekávání obvykle slouží jako dobrý indikátor budoucího výkonu tamní ekonomiky. Díky odezdnutí pandemie index již v květnu vyrovnal dosavadní historický rekord hodnotou 84,4 bodu a jeho červnové vydání by podle odhadů mělo přinést jeho pokoření. Trh je nastaven na hodnotu 86,0, byť naši vídeňští kolegové tento optimismus nesdílejí a předpokládají naopak pokles směrem k 80,0. Prakticky zaručeno se naopak zdá být zlepšení hodnocení aktuální situace, které si po květnových -40,1 bodech nyní podle trhu vysloužil známku -28,0.

 Dnešek nabídne i náhled do **sentimentu Američanů, konkrétně pak tamních malých podniků**. Průzkum jejich optimismu by měl za květen přinést mírný nárůst z předchozích 99,8 až na 101,0 bodů, což by znamenalo přiblížení k pětiletému průměru, jež činí 102,3.

**Pohled zpět:**
**Tuzemská registrovaná míra nezaměstnanosti** pokračuje v poklesu, snížila se již třetí měsíc v řadě a v souladu s naším odhadem dosáhla v květnu 3,9 %. Dostala se tak na nejnižší úroveň od listopadu a oproti loňskému květnu je vyšší „jen“ o tři desetiny procentního bodu. Českým trhem práce pandemie evidentně nijak významně neotřásla a pravděpodobně k tomu již ani nedojde. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/3w6GdD4>

 Podle předběžných údajů ČSÚ skončila dubnová **bilance zahraničního obchodu** se zbožím v běžných cenách přebytkem 19,3 mld Kč, tedy téměř stejně jako v březnu, kdy saldo činilo 17,6 mld. Kč. Zahraniční obchod nadále profitoval z dobré situace v zahraniční poptávce. Na tu poukazují jak výsledky šetření mezi nákupními manažery, tak i data z reálné ekonomiky. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/3crjKbN>
**Česká průmyslová výroba** vykázala v dubnu suverénně nejmocnější meziroční nárůst v historii, když poskočila o závratných 55,1 %. V meziměsíčním srovnání, které je aktuálně přece jenom informativnější, došlo po očistění k růstu o 1,9 %. Dubnová data, byť jsou extrémně zkreslena loňským mimořádným výpadkem, skutečně indikují pokračující dobrou kondici českého průmyslového sektoru. Ten se již dostal bezpečně nad předkrizové hodnoty a atakoval i dosavadní rekordní objem z května roku 2019. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2TbMZsi>
**Evropský index důvěry mezi investory Sentix** ve své červnové edici vykázal růst o více než 7 bodů a zakotvil na hodnotě 28,1, čímž poměrně citelně předčil tržní očekávání. K posunu směrem k většímu optimismu došlo vlivem lepšího hodnocení současné situace, které vylétělo z květnových 6,3 až na 21,3 bodu. Investoři tak evidentně kvitují postupné zlepšování epidemické situace a uvolňování restrikcí. Naproti tomu výhled na horizontu 6 měsíců se mírně zhoršil.

**Německá průmyslová výroba** v dubnu poněkud překvapivě zpomalila, když si meziměsíčně připsala pokles o 1,0 %, zatímco trh čekal růst o 0,4 %. Nedařilo se ve stavebnictví (-4,3 %) ani ve výrobě spotřebního zboží (-3,3 %). V meziročním srovnání, do kterého vstupuje silný efekt srovnávací základny z loňské první vlny pandemie, to ovšem celkově stačilo na libivý růst o 26,4 %.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:50

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
8.6	8:00	DE	Industrial Output MM*	Apr	Percent	0.5	-1.0	2.5
8.6	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Apr	Percent	11.3		6.6
8.6	10:00	CZ	FX Reserves EUR	May	EUR	0		138.07
8.6	11:00	EU	GDP Revised YY	Q1	Percent	-1.8		-1.8
8.6	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q1	Percent	-0.6		-0.6
8.6	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jun	Net balance	-27.8		-40.1
8.6	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Jun	Net balance	86.0		84.4
8.6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index	0		99.80
10.6	9:00	CZ	CPI YY*	May	Percent	3.2		3.1
10.6	9:00	CZ	CPI MM*	May	Percent	0.4		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.

### Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
<b>EUR/USD</b>	<u>1,22</u>	1,18	1,20	1,22	1,23
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,40</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
<b>USD/CZK</b>	<u>20,88</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
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,50	0,75	0,75
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>0,74</u>	<u>1,01</u>	<u>1,33</u>	<u>0,86</u>	<u>1,14</u>
<b>HU</b>	<u>1,29</u>	<u>1,53</u>	<u>1,69</u>	<u>1,38</u>	<u>1,62</u>
<b>PL</b>	<u>0,34</u>	<u>0,52</u>	<u>0,71</u>	<u>0,43</u>	<u>0,65</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,48</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

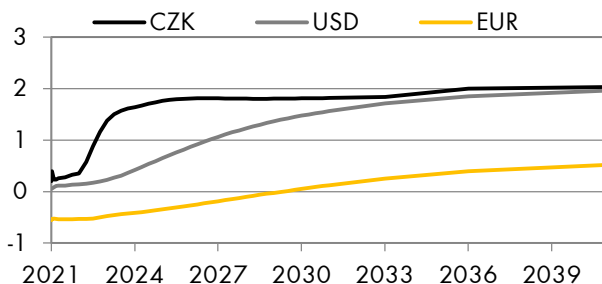
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	0,46	0,31	1,51	1,62	1,75
<b>DE</b>	-0,64	-0,67	-0,59	-0,37	-0,21

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

Zdroj: Thomson Reuters

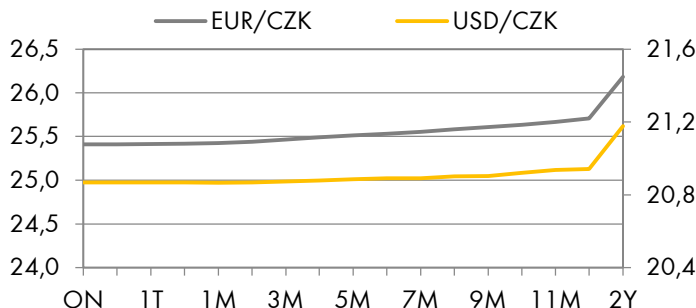
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

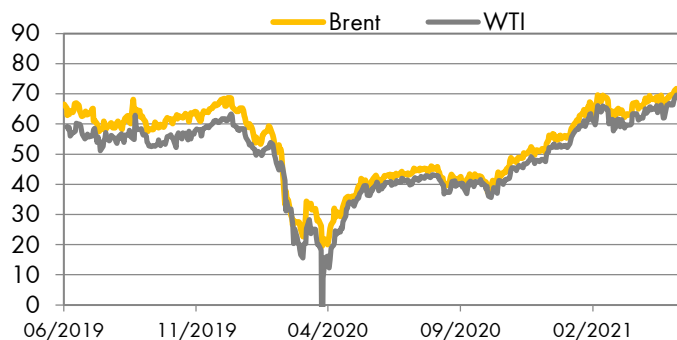
Zdroj: Thomson Reuters

### 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
<b>CZK</b>	<u>0,86</u>	<u>1,37</u>	<u>1,62</u>	<u>1,74</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>	<u>1,80</u>	<u>1,96</u>
<b>USD</b>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,44</u>	<u>0,67</u>	<u>0,87</u>	<u>1,06</u>	<u>1,21</u>	<u>1,34</u>	<u>1,45</u>	<u>1,53</u>	<u>1,80</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,05</u>	<u>0,12</u>	<u>0,38</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 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 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení říděná týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 pověné 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.