

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,40	25,42	25,44	25,43	0,02
USD	20,85	20,86	20,90	20,87	-0,14
GBP	29,50	29,56	29,58	29,58	-0,28
PLN	5,68	5,69	5,70	5,70	-0,05
100HUF	7,30	7,29	7,30	7,30	-0,54
HRK	3,39	3,39	3,39	3,39	0,06
100RUB	28,78	28,88	28,95	28,91	0,39
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,22	0,07
JPY/USD	-	109,4	109,53	109,34	-0,08

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	0,25	0,28	0,32	0,42	0,74
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,07pb	0,25pb
HU	0,54	0,75	0,80	0,92	1,17
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,05pb	0,17pb	0,38pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,21	0,26
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	0,01pb
EUR	0,48	-0,57	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
USD	0,06	0,06	0,08	0,13	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
Brent USD/barel	72,5	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	70,1	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 891	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	1177,99	15641	454,90	1957,1	4227,3
1D změna	-0,19	0,00	-0,01	-0,28	0,02
6M změna	21,63	19,26	16,97	9,83	15,39
12M změna	26,54	30,89	31,82	24,60	38,99

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes ráno německý statistický úřad zveřejnil statistiku zahraničního obchodu za duben. Dále dorazí jen květnová inflace v Maďarsku, která stejně jako v tuzemsku patrně dále mírně navýšila meziroční tempo.

Německý export v dubnu meziměsíčně vzrostl o 0,3 % a importy poklesly o 1,7 %. V porovnání s předkrizovými hodnotami (únor 2020) ztrácely exporty jen 0,5 %, importy 5,5 %.

Pohled zpět:
Tuzemský maloobchod v dubnu mírně zaostal za odhady. Vyjma prodejů aut se dostavil meziroční růst o 7,5 %, přičemž medián tržního očekávání činil 10,4 %. Po zahrnutí automobilů tržby vzrostly o nevidaných 21 % r/r (odhad 25,2 %). **Avšak historicky vysoká čísla odrážejí historicky silné propady z loňského dubna,** kdy došlo prakticky k vypnutí maloobchodu. Výjimku tvořily obchody s potravinářským zbožím, které lidé na začátku pandemie nezřídka brali útokem s cílem předzásobit se pro možnost dalšího zhoršení situace. V případě tržeb za potravinářské zboží proto působí statistický efekt opačným směrem a prodeje potravin se neodrážejí ode dna. To vysvětluje, proč bylo potravinářské zboží jedinou kategorií, jež zaznamenala pokles. To samé platí i pro prodej přes internet. V dubnu minulého roku se již spotřebitelé pomalu začali přesouvat do online prostředí. U tržeb přes internet jsme tak v dubnu již nepozorovali silné nárůsty přesahující 40 %, ale přírůstek o „pouhých“ 14 %. S dalším rušením vládních restrikcí očekáváme, že se spotřebitelé částečně přesunou zpět do kamenných obchodů - zejména u zboží, které je lepší si vyzkoušet jako například oblečení. Na druhé straně ale očekáváme, že u některých kategorií lidé budou pokračovat v návyku online nákupů. **Covidem způsobená změna v chování spotřebitelů bude tak do jisté míry zřejmě trvalá.**

Právě díky přesunu do online prostředí se maloobchodní tržby aktuálně nacházejí „jen“ zhruba o 15 % pod předcovidovou hodnotou. Naopak v odvětvích, kde lockdown přesunem na internet pokořit nejde, či jen stěží, jako například v ubytování nebo pohostinství, se tržby nadále pohybují okolo 65 % pod předkrizovou úroveň.

Do dalších měsíců počítáme se silícím maloobchodem. Dostupná vysokofrekvenční data jako například platby kartou již ukazují na rostoucí apetit spotřebitelů. Například v restauracích byly v květnu platby kartou o 2 % nižší než v květnu 2019, zatímco o měsíc dříve ztrácely na stejné období roku 2019 stále ještě 27 %. Kromě rozvolňování restrikcí maloobchod letos podpoří vysoká míra úspor, silný trh práce a snižující se nejistoty ohledně ekonomického vývoje. Nelze ovšem vyloučit možnost zhoršení pandemie, a tedy propadů v maloobchodu. Více detailů v komentáři zde: <https://bit.ly/3w5rubi>
Včerejší zpřesněný odhad HDP eurozóny za 1Q21 přinesl zlepšení z -0,6 % k/k na -0,3 % k/k. Meziročně tak ekonomika poklesla o 1,3 % namísto původních 1,8 %. Významně se na zlepšení podílel nečekaný mezikvartální růst italské ekonomiky. **Euro** na pozitivní zprávu nikterak silně nereagovalo a bez větších výkyvů se obešla i **koruna**.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:46

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
10.6	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Jun	Percent	-0.50		-0.50
10.6	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Jun	Percent	0.00		0.00
10.6	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	May	Percent	3.4		3.0
10.6	14:30	US	CPI YY, NSA*	May	Percent	4.7		4.2
10.6	14:30	US	CPI MM, SA*	May	Percent	0.4		0.8
11.6	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jun	Index	84.0		82.9
14.6	10:00	CZ	Current Account Balance	Apr	CZK			11.81
14.6	11:00	EU	Industrial Production YY	Apr	Percent			10.9

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>25,40</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	<u>20,85</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>0,74</u>	<u>1,01</u>	<u>1,32</u>	<u>0,86</u>	<u>1,13</u>
HU	<u>1,28</u>	<u>1,50</u>	<u>1,68</u>	<u>1,34</u>	<u>1,57</u>
PL	<u>0,36</u>	<u>0,56</u>	<u>0,74</u>	<u>0,45</u>	<u>0,68</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,49</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

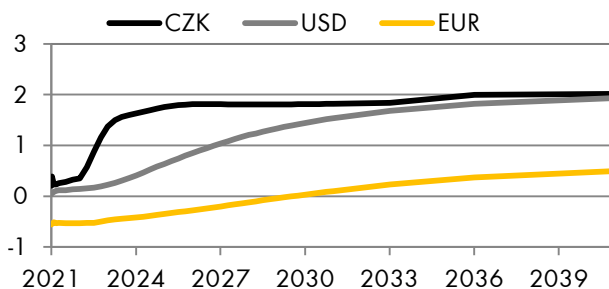
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,45	0,30	1,51	1,62	1,74
DE	-0,64	-0,67	-0,60	-0,38	-0,22

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

Zdroj Thomson Reuters

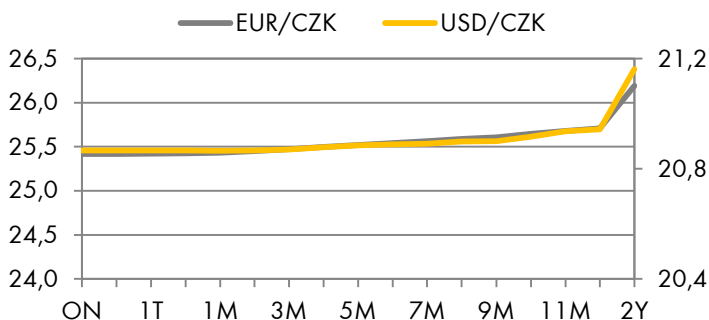
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

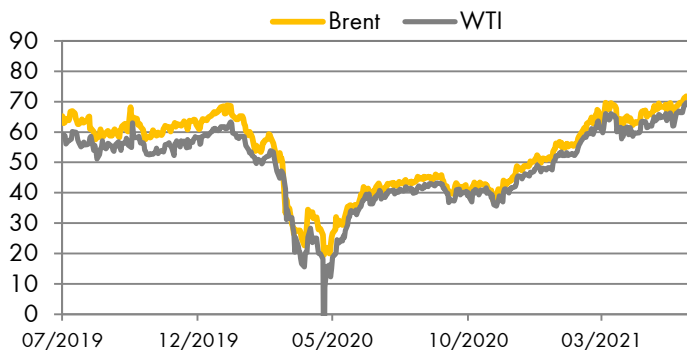
Zdroj Thomson Reuters

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>0,86</u>	<u>1,36</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>1,80</u>	<u>1,80</u>	<u>1,97</u>
USD	<u>0,16</u>	<u>0,24</u>	<u>0,43</u>	<u>0,65</u>	<u>0,83</u>	<u>1,01</u>	<u>1,19</u>	<u>1,30</u>	<u>1,40</u>	<u>1,50</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,04</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 nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý 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 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 pověravé 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.