

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,38	25,39	25,40	25,39	-0,10
USD	20,81	20,85	20,88	20,85	-0,23
GBP	29,48	29,42	29,44	29,45	-0,07
PLN	5,70	5,68	5,68	5,68	0,23
100HUF	7,31	7,33	7,33	7,33	0,08
HRK	3,38	3,38	3,39	3,39	-0,18
100RUB	28,85	28,88	28,90	28,82	0,27
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,22	-0,06
JPY/USD	-	109,46	109,67	109,46	-0,14

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	0,33	0,42	0,72
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,03pb	0,07pb	0,23pb
HU	0,54	0,75	0,80	0,92	1,18
6M změna	-0,05pb	0,00pb	0,05pb	0,17pb	0,39pb
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	-0,56	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
USD	0,05	0,06	0,07	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
Brent USD/barel	71,9	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	69,9	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 885	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	1180,24	15581	455,04	1956,7	4219,6
1D změna	0,19	0,00	0,03	-0,02	-0,18
6M změna	21,86	18,81	17,01	9,80	15,18
12M změna	27,84	30,81	32,22	27,83	37,60

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Dnešek zahájíme informací o **tuzemské inflaci spotřebitelských cen za měsíc květen**. Po dubnových 3,1 % očekáváme výsledek na úrovni 3,3 %, přičemž z velké části se na tomto bude podílet efekt nízké srovnávací základny z loňska, který se týká hlavně cen pohonných hmot. V meziměsíčním srovnání by toto odpovídalo cenové dynamice na úrovni 0,7 %. Tržní odhad je o něco umírněnější, když vyhlíží 3,1 resp. 0,4 %.

 Dále budeme sledovat výsledek pravidelného **měnověpolitického zasedání Evropské centrální banky**. Ta by měla s potěšením konstatovat, že ekonomické oživení v Evropě konečně nabírá obrátky, ovšem zpřísnění měnové politiky se zdá být v tuto chvíli prakticky vyloučeno. ECB patrně naopak znovu připomene, že pandemický program nákupů aktiv PEPP pokračuje v zesílené intenzitě a v případě potřeby může být dále posílen. Výnosy evropských dluhopisů se přitom i díky tomuto nástroji v posledních týdnech vcelku uklidnily, což by ECB jistě ráda zachovala i nadále.

 Ostře sledovaná bude odpolední informace o **spotřebitelské inflaci v USA**. Ta již v dubnu vlivem efektu srovnávací základny, znovuočtení velké části tamní ekonomiky, ale i silícím cenovým tlakům na straně nabídky dosáhla úctyhodných 4,2 %, a od května trh očekává další zrychlení na 4,7 %. Meziměsíčně by tak tempo zdražování mělo dosáhnout 0,5 %. Americká centrální banka Fed se ovšem tímto vývojem nadále nezdá být nijak významně znepokojena a její představitelé jej označují za přechodný, a tedy nehodný úpravy měnové politiky.

 Den uzavřeme tradičním týdenním údajem o počtu Američanů, kteří si v týdnu končícím 5. června **nově požádali o podporu v nezaměstnanosti**. Těch po pandemické explozi, kdy jich za jeden týden šlo napočítat i přes 6 milionů, pomalu ale jistě ubývá a tento trend by měl podle odhadů pokračovat i tentokrát. Trh tak po předchozích 385 tentokrát vyhlíží 370 tisíc nových žadatelů.

Pohled zpět:

 Senát Parlamentu České republiky včera schválil **nová pravidla takzvaného kurzarbeitu**, tedy částečné úhrady mzdových nákladů při mimořádných situacích, jako např. kybernetickém útoku či epidemii. Vláda ovšem nevylučuje, že by mohla v případě další pandemické vlny sáhnout ještě i po stávajícím programu Antivirus. Novela nyní putuje k podpisu prezidentovi.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:48

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	0		11.81
14.6	11:00	EU	Industrial Production YY	Apr	Percent	0		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>25,38</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	<u>20,81</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>1,00</u>	<u>1,33</u>	<u>0,86</u>	<u>1,13</u>
HU	<u>1,31</u>	<u>1,55</u>	<u>1,71</u>	<u>1,42</u>	<u>1,66</u>
PL	<u>0,37</u>	<u>0,59</u>	<u>0,77</u>	<u>0,38</u>	<u>0,71</u>
EUR	<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
CZ	0,45	0,28	1,51	1,62	1,74
DE	-0,65	-0,68	-0,62	-0,41	-0,25

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

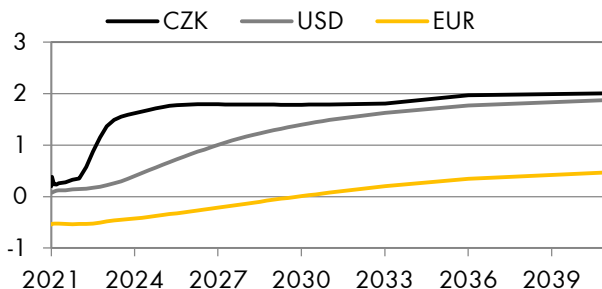
Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>0,86</u>	<u>1,35</u>	<u>1,60</u>	<u>1,72</u>	<u>1,77</u>	<u>1,77</u>	<u>1,77</u>	<u>1,77</u>	<u>1,77</u>	<u>1,77</u>	<u>1,93</u>
USD	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,42</u>	<u>0,61</u>	<u>0,83</u>	<u>0,98</u>	<u>1,15</u>	<u>1,25</u>	<u>1,35</u>	<u>1,46</u>	<u>1,71</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,02</u>	<u>0,07</u>	<u>0,35</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

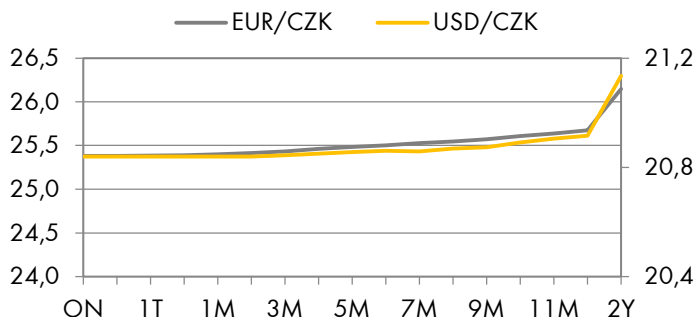
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

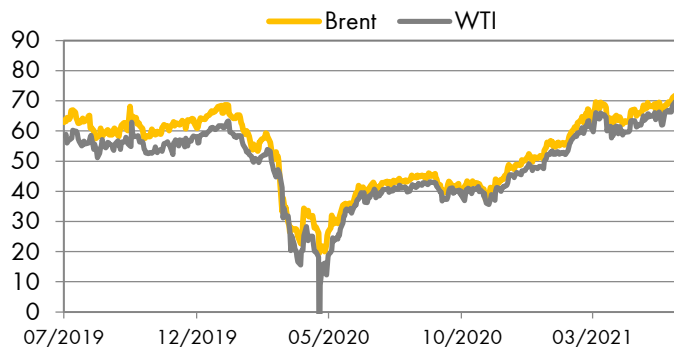
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy 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 povinné 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.