

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,45</u>	25,46	25,47	25,46	0,12
USD	<u>21,02</u>	20,98	21,01	20,99	0,16
GBP	<u>29,54</u>	29,60	29,60	29,60	-0,18
PLN	<u>5,63</u>	5,62	5,63	5,62	-0,09
100HUF	<u>7,23</u>	7,24	7,26	7,24	-0,17
HRK	<u>3,40</u>	3,40	3,40	3,40	0,12
100RUB	<u>29,17</u>	29,08	29,12	29,08	0,43
EUR/USD	-	1,21	1,21	1,21	0,05
JPY/USD	-	110,06	110,14	110,05	-0,01

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>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,72</u>
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,07pb	0,23pb
HU	<u>0,55</u>	<u>0,75</u>	<u>0,80</u>	<u>0,93</u>	<u>1,21</u>
6M změna	0,04pb	0,00pb	0,05pb	0,18pb	0,43pb
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	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	0,01pb	-0,01pb	0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,08</u>	<u>0,17</u>
USD	<u>0,06</u>	<u>0,07</u>	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,23</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	2020	2021	2022
Brent	USD/barel	<u>74,4</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>72,0</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 861</u>	1 780	1 800	1 800

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>1175,34</u>	<u>15730</u>	<u>459,03</u>	<u>1975,9</u>	<u>4246,6</u>
1D změna	-0,40	0,00	0,09	0,02	-0,20
6M změna	16,46	15,40	16,01	10,18	14,48
12M změna	26,66	27,56	29,00	24,83	37,09

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní den zahájíme informací o **cenách tuzemských průmyslových výrobců** za měsíc květen. Předpokládáme, že cenové tlaky po dubnových 4,6 % meziočasně nepoleví, a zopakují stejný výsledek, což by v meziměsíčním srovnání odpovídalo zdražení o 0,4 % a trh je v tomto názoru s námi zajedno. Největší vliv na růst cen pravděpodobně nadále budou mít přetížené dodavatelské řetězce a svou roli sehraje i nízká srovnávací základna z loňska.

Událostí dne bude **měnověpolitické zasedání amerického Fedu**, jehož výsledek se dozvíme ve večerních hodinách našeho času. Že Fed nijak nezmění samotné nastavení měnové politiky se zdá být nabíledni – sazby tak zůstanou u nuly a nákupy aktiv budou pokračovat ve stávajícím objemu. Zajímavější ovšem bude, zda centrální bankéři zaujmou o něco více ještětější postoj v indikacích jejich budoucího směřování. Silné inflační tlaky v USA – byť je Fed patrně znovu označí za „přechodné“ – jsou již nějakou dobu hlavním ekonomickým tématem mezi tamní odbornou i laickou veřejností. Fed ovšem nadále drží pozici, že případnému zpřísnění politiky musí předcházet zlepšení situace na trhu práce, který má k předkrizové kondici pořád daleko. Podle nás tak Fed ani tentokrát neupřesní, kdy se hodlá začít zaobírat tlumením kvantitativního uvolňování a hlavním poselstvím tak opět bude to o dočasném charakteru aktuální inflace a potřebě další stimulace ekonomiky.

Pohled zpět:

Tržby amerických maloobchodníků vykázaly v květnu meziměsíční pokles o 1,3 %, zatímco trh vyhlížel výsledek -0,8 %. Spíše než o šokující překvapení směrem dolů, se ovšem jedná o důsledek revize předchozího údaje, když dubnový růst je nově udáván na +0,9 % namísto předchozích 0,0 %, a květen tak ve srovnání vypadá hůře než předtím. Zároveň nadále sledujeme postupné slábnutí efektu mimořádné fiskální podpory, která spočívala v rozesílání šeků americkým domácnostem, jež je následně z velké části používaly k okamžité spotřebě. Nejnovější data také ukazují postupný odklon od nákupů zboží směrem k preferování služeb, které po uvolnění pandemických restrikcí již nejsou zapovězené a lákají tak své příznivce.

Dobrou kondici potvrdil **americký průmysl**, jehož objem výroby v květnu meziměsíčně narostl o 0,8 %, což je téměř přesně v souladu s očekávanými. Vzhledem k revizi dubnového údaje směrem dolů je ale reálně květnový výsledek lepší, než trh předpokládal. Dařilo se hlavně producentům motorových vozidel (+6,7 %), zemního plynu (+3,9 %) či domácí elektroniky (+3,8 %). Největší překážkou silnější expanze pak nebyla slabá poptávka, ale naopak spíše nedostatek kvalifikovaného personálu a výrobních vstupů. Právě ty ve Spojených státech, ostatně podobně jako i v Evropě, vlivem přetížených logistických řetězců dále citelně zdražují, což potvrdil květnový údaj o **indexu cen amerických výrobců**. Zde se namísto očekávaného meziměsíčního růstu o 0,5 % dostavilo 0,8 %, což meziočasně odpovídá zdražení o 6,6 %. Na problémy na straně nabídky ukázal i červnový **Empire State index** měřící podmínky ve zpracovatelském sektoru ve státě New York. Oproti květnovému 24,3 bodům zde došlo k poklesu až na hodnotu 17,4 a výsledky šetření indikují pokračující prodlevy v dodávkách materiálu. Pozitivní zprávou zde budiž alespoň to, že výrobci hojně očekávají výrazné zlepšení na horizontu šesti měsíců.

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
16.6	8:00	GB	CPI YY*	May	Percent	1.8	2.1	1.5
16.6	8:00	GB	CPI MM*	May	Percent	0.3	0.6	0.6
16.6	9:00	CZ	PPI YY*	May	Percent	4.6		4.6
16.6	9:00	CZ	PPI MM*	May	Percent	0.4		0.8
16.6	14:30	US	Build Permits: Change MM *	May	Percent	0		-1.3
16.6	20:00	US	Fed Funds Tgt Rate	N/A	Percent	0.125		0.125
17.6	11:00	EU	HICP Final MM	May	Percent	0.3		0.6
17.6	11:00	EU	HICP-X F&E MM	May	Percent	0.2		0.5
17.6	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	May	Percent	0.9		0.9
17.6	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Jun	Index	31.0		31.5

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

	2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,21	1,18	1,19	1,19
EUR/CZK	25,45	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	21,02	22,0	21,4	21,5

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 (%)

	2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	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	0,74	0,98	1,29	0,86	1,11
HU	1,44	1,70	1,85	1,49	1,79
PL	0,32	0,46	0,64	0,30	0,56
EUR	-0,53	-0,52	-0,51	-0,50	-0,48

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

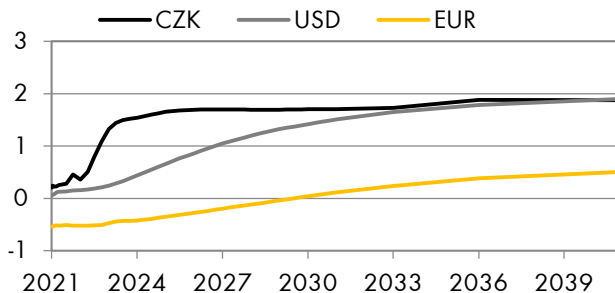
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,47	0,24	1,59	1,67	1,73
DE	-0,65	-0,67	-0,61	-0,40	-0,24

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

Zdroj: Thomson Reuters

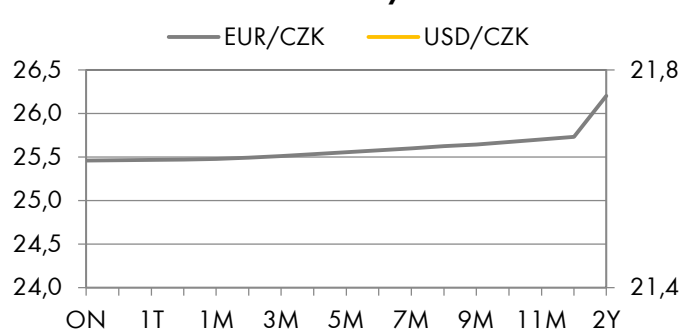
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

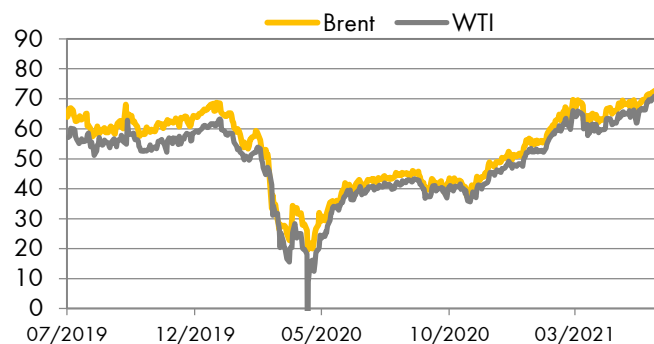
Zdroj: Thomson Reuters

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	0,85	1,31	1,52	1,62	1,66	1,68	1,67	1,67	1,67	1,68	1,83
USD	0,17	0,26	0,45	0,65	0,85	1,02	1,19	1,28	1,38	1,48	1,74
EUR	-0,50	-0,47	-0,42	-0,35	-0,28	-0,20	-0,12	-0,04	0,03	0,10	0,39

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 jakékoliv 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 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.