

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

| | fix | aktuál | max | min | %1D |
|----------------|--------------|--------|--------|--------|--------------|
| EUR | <u>25,57</u> | 25,51 | 25,58 | 25,51 | 0,20 |
| USD | <u>21,50</u> | 21,44 | 21,50 | 21,39 | 0,25 |
| GBP | <u>29,84</u> | 29,80 | 29,84 | 29,73 | 0,32 |
| PLN | <u>5,64</u> | 5,63 | 5,62 | 5,60 | 0,55 |
| 100HUF | <u>7,22</u> | 7,21 | 7,20 | 7,18 | 0,52 |
| HRK | <u>3,41</u> | 3,40 | 3,40 | 3,40 | 0,21 |
| 100RUB | <u>29,35</u> | 29,30 | 29,36 | 29,31 | -1,08 |
| EUR/USD | - | 1,19 | 1,19 | 1,19 | -0,14 |
| JPY/USD | - | 110,39 | 110,32 | 109,95 | 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 | <u>0,25</u> | <u>0,28</u> | <u>0,33</u> | <u>0,44</u> | <u>0,75</u> |
| 6M změna | 0,00pb | 0,02pb | 0,03pb | 0,09pb | 0,26pb |
| HU | <u>0,46</u> | <u>0,75</u> | <u>0,80</u> | <u>0,93</u> | <u>1,23</u> |
| 6M změna | -0,06pb | 0,00pb | 0,05pb | 0,19pb | 0,47pb |
| PL | <u>0,11</u> | <u>0,10</u> | <u>0,18</u> | <u>0,21</u> | <u>0,26</u> |
| 6M změna | 0,01pb | -0,01pb | -0,02pb | 0,00pb | 0,01pb |
| EUR | <u>0,48</u> | <u>-0,56</u> | <u>-0,55</u> | <u>-0,54</u> | <u>-0,49</u> |
| 6M změna | -0,01pb | 0,01pb | 0,02pb | 0,00pb | 0,01pb |
| UK | <u>0,04</u> | <u>0,04</u> | <u>0,05</u> | <u>0,08</u> | <u>0,18</u> |
| USD | <u>0,06</u> | <u>0,08</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>75,1</u> | 67,6 | 67,5 | 62,5 |
| WTI | USD/barel | <u>73,6</u> | 47,0 | 60,0 | 60,0 |
| zlato | USD/unce | <u>1.784</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>1165,95</u> | <u>15603</u> | <u>455,02</u> | <u>1959,5</u> | <u>4224,8</u> |
| 1D změna | 0,34 | 0,00 | 0,60 | 3,16 | 1,40 |
| 6M změna | 15,58 | 14,84 | 14,88 | 10,44 | 14,09 |
| 12M změna | 26,61 | 29,07 | 30,14 | 24,23 | 40,40 |

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Dnešní ekonomický kalendář nabízí jen druhořadá ekonomická data, a **trh tak bude mít možnost připravit se na zítřejší zasedání ČNB**. Od minulých středy platí mediální karanténa. Od centrálních bankéřů tak do samotného měnověpolitického jednání již žádný názor neuslyšíme. Komentářů ale v posledních dnech zaznělo dostatek a v souhrnu naznačují, že se bankovní rada ČNB nakonec rozhodne ve prospěch zvýšení základní úrokové sazby z 0,25 % na 0,50 % již zítra. Sázky trhu na červnové zvýšení úrokové sazby během minulého týdne vzrostly.

ČNB ale zřejmě nebude první centrální bankou v regionu střední a východní Evropy, která odstartuje postpandemické zvyšování sazeb. Dnes odpoledne se koná jednání maďarské centrální banky

a dle mediánu tržního odhadu bude hlavní úroková sazba zvýšena z aktuálních 0,60 % na 0,90 %. Stejně jako v případě ČR bude jedním z hlavních důvodů pro utažení měnových podmínek svížené tempo nejen spotřebitelské, ale i „výrobní“ inflace – jinými slovy růstu cen na nabídkové straně. Celkově do konce roku RBI počítá v případě Maďarska s kumulativním navýšením hlavní úrokové sazby v hodnotě 60 bazických bodů, takže na konci roku by činila 1,2 %. Od ČNB očekáváme letos zvýšení hlavní úrokové sazby celkem o 50 bazických bodů, rok by tak zakončila na 0,75 %. Nelze ovšem vyloučit jeden další „hike“ na podzim, což by hlavní úrokovou sazbu na konci roku posunulo na 1,00 %. Záležitost bude především na třech faktorech: (ne)zhoršení pandemické situace, vývoj cenových tlaků a tempo ekonomického oživení.

Po rozhodnutí maďarské centrální banky v dnešním kalendáři zbývá pouze index spotřebitelské důvěry v eurozóně a statistika prodeje existujících domů v USA.

 Podle odhadu RBI se saldo **spotřebitelské důvěry** v červnu dále zlepšilo **z květnových -5,1 na -2,7 bodu**. Posun by měl reflektovat rozvolňování vládních restrikcí v řadě evropských zemích a také progres ve vakcinaci. Pozitivně by měly vyzníti i další „měkké“ indikátory zveřejněné tento týden – Ifo index a PMI.

Prodej existujících rodinných domů v USA dle konsensu trhu v květnu meziměsíčně poklesl o 2,4 % (o měsíc dříve o 2,7 %). Ceny domů nadále rostou, a odrazují tak od nákupu. Navíc se 30letá hypoteční sazba již odrazila od rekordně nízkých hodnot, na které během pandemie klesla díky ultra uvolněné měnové politice Fedu.

Pohled zpět:
Včerejší vystoupení zástupců Fedu k nikterak výrazným pohybům na trhu nevedla. Inflační očekávání (5y5y) od zasedání Fedu poklesla, což ukazuje na důvěru trhu, že Fed udrží inflaci pod kontrolou, a včera zůstala stabilní. Bez větších pohybů se obešel i dolarový index. Výnosy 10letého státního dluhopisu mírně vzrostly. **Robert Kaplan**, prezident Fedu Dallas, zmínil, že se **snížením objemu nákupu aktiv** by bylo dobré začít „**radši dříve, než později**“. **John Williams, prezident Fedu za New York**, naopak **sdílel více uvolněný postoj**. Podle něj bude inflační tlaky tlumit trh práce, který má do úplného uzdravení po pandemii stále ještě daleko. Dnes v podvečer středoevropského času bude před americkým kongresem mluvit šéf Fedu Powell.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička
 research@rb.cz

8:56

Kalendář událostí

| datum | čas | země | ukazatel | období | jednotka | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|-------------------|-------|--------|--------|
| 22.6 | 16:00 | US | Rich Fed Comp. Index* | Jun | Index | | | 18 |
| 22.6 | 16:00 | US | Exist. Home Sales % Chg | May | Percent | 0 | | -2.7 |
| 23.6 | 9:30 | DE | Markit Service Flash PMI | Jun | Index (diffusion) | 55.5 | | 52.8 |
| 23.6 | 9:30 | DE | Markit Mfg Flash PMI | Jun | Index (diffusion) | 63.0 | | 64.4 |
| 23.6 | 10:00 | EU | Markit Serv Flash PMI | Jun | Index (diffusion) | 57.8 | | 55.2 |
| 23.6 | 10:00 | EU | Markit Mfg Flash PMI | Jun | Index (diffusion) | 62.1 | | 63.1 |
| 23.6 | 14:30 | CZ | CNB Repo Rate | N/A | Percent | 0.50 | | 0.25 |
| 24.6 | 13:00 | GB | BOE Bank Rate* | Jun | Percent | 0.10 | | 0.10 |
| 24.6 | 14:30 | US | Durable Goods * | May | Percent | 2.7 | | -1.3 |
| 24.6 | 14:30 | US | GDP Final* | Q1 | Percent | 6.4 | | 6.4 |

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 | 1,19 | 1,18 | 1,2 | 1,22 | 1,23 |
| EUR/CZK | 25,57 | 25,5 | 25,3 | 25,2 | 25,1 |
| USD/CZK | 21,50 | 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 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| ČNB | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 0,75 |
| ECB | 0,00 | 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 | 0,83 | 1,11 | 1,41 | 0,95 | 1,22 |
| HU | 1,50 | 1,77 | 1,93 | 1,61 | 1,89 |
| PL | 0,35 | 0,57 | 0,78 | 0,45 | 0,68 |
| EUR | -0,52 | -0,51 | -0,49 | -0,49 | -0,47 |

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 | 0,48 | 0,34 | 1,61 | 1,70 | 1,74 |
| DE | -0,63 | -0,65 | -0,56 | -0,36 | -0,17 |

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

Zdroj Thomson Reuters

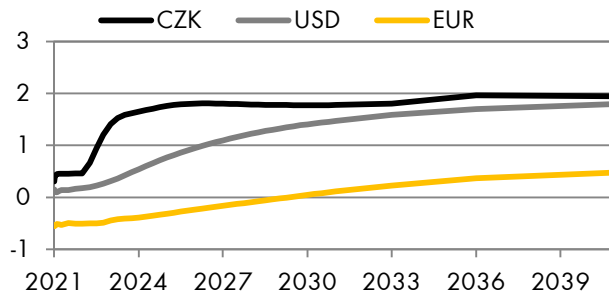
Úrokové swapy, prodej v %

| | 1Y | 2Y | 3Y | 4Y | 5Y | 6Y | 7Y | 8Y | 9Y | 10Y | 15Y |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| CZK | 0,95 | 1,40 | 1,62 | 1,73 | 1,78 | 1,78 | 1,77 | 1,76 | 1,76 | 1,76 | 1,91 |
| USD | 0,19 | 0,33 | 0,54 | 0,77 | 0,95 | 1,10 | 1,22 | 1,29 | 1,37 | 1,45 | 1,66 |
| EUR | -0,49 | -0,45 | -0,38 | -0,31 | -0,23 | -0,16 | -0,09 | -0,01 | 0,05 | 0,12 | 0,37 |

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

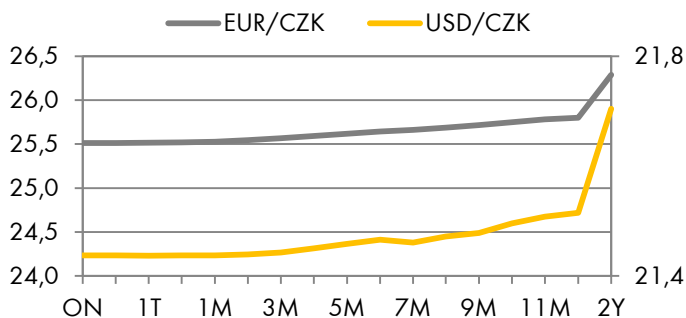
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

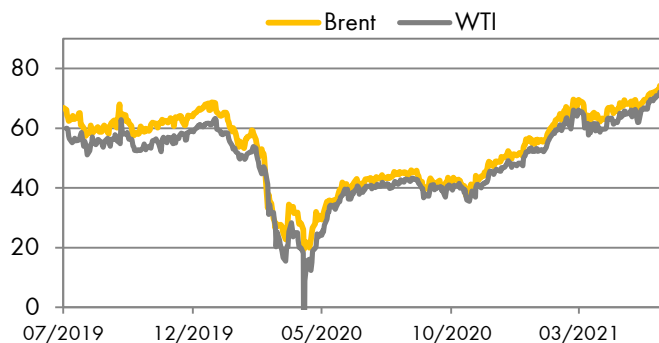
Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoli ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoli 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 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.