

### Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	25,54	25,42	25,58	25,51	-0,14
<b>USD</b>	21,46	21,32	21,50	21,39	-0,19
<b>GBP</b>	29,84	29,77	29,84	29,73	0,00
<b>PLN</b>	5,63	5,64	5,62	5,64	-0,12
<b>100HUF</b>	7,19	7,28	7,20	7,18	-0,42
<b>HRK</b>	3,41	3,39	3,40	3,39	-0,15
<b>100RUB</b>	29,33	29,32	29,35	29,28	-0,07
<b>EUR/USD</b>	-	1,19	1,19	1,19	-0,10
<b>JPY/USD</b>	-	110,88	110,88	109,95	0,22

**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	0,29	0,35	0,46	0,76
6M změna	0,00pb	0,03pb	0,05pb	0,11pb	0,27pb
<b>HU</b>	0,46	0,75	0,80	0,93	1,23
6M změna	-0,05pb	0,00pb	0,05pb	0,20pb	0,48pb
<b>PL</b>	0,11	0,10	0,18	0,21	0,26
6M změna	0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb
<b>EUR</b>	0,48	-0,56	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,02pb
<b>UK</b>	0,04	0,04	0,05	0,08	0,18
<b>USD</b>	0,06	0,08	0,09	0,13	0,25

**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	75,4	67,6	67,5	62,5
<b>WTI</b>	USD/barel	73,1	47,0	60,0	60,0
<b>zlato</b>	USD/unce	1 783	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>	1163,14	15636	456,12	1949,1	4246,4
1D změna	-0,24	0,00	0,24	-0,53	0,51
6M změna	15,30	15,08	15,16	9,60	14,67
12M změna	26,31	29,34	30,45	23,57	41,12

Zdroj: Thomson Reuters

### Výhled:

Maďarská centrální banka včera zvýšila v souladu s očekáváním úrokovou sazbu z 0,6 % na 0,9 % a započala tak cyklus měnového utahování, které se bude v dalších měsících odvíjet především od vývoje inflace. **Dnes je na řadě ČNB.** Rozhodnutí, zda se centrální bankéři odhodlají k navýšení úrokových sazeb již nyní či až v srpnu na pozadí nové makroekonomické prognózy, není zcela jednoznačné. **Dle posledních vyjádření členů bankovní rady je ale dnešní zvýšení hlavní úrokové sazby z 0,25 % na 0,5 % velmi pravděpodobné.**

Že se zvyšováním úrokových sazeb není třeba otálet ukazuje jak **svížené tempo inflace**, tak i **nad očekávání odolná česká ekonomika**, která se dle dosavadních dat ve druhém čtvrtletí relativně rychle zotavuje.

Z hlediska vývoje cen platí, že mnoho proinflačních efektů bude pouze přechodného charakteru a zůstává mimo kontrolu ČNB. Na mysl máme především rostoucí cenové tlaky na nabídkové straně. Výrobní materiál zdražuje na pozadí růstu cen komodit, které se odrážejí z pandemických nížin, a také kvůli narušeným dodavatelským řetězcům. Firmy tak mají co dělat, aby uspokojily sílící poptávku, což na druhou stranu vytváří prostor k přenesení části zvýšených nákladů na spotřebitele.

Více rozkolísaná a zvýšená inflace není v postpandemickém období nikterak problematická, pokud ovšem takový vývoj podminíme právě výše zmíněným předpokladem, že bude pouze přechodný. **Komplikace by ale nastaly, kdyby finanční trh i veřejnost tomuto předpokladu přestaly věřit a inflační očekávání by se postupně ukotvila na aktuálních zvýšených hodnotách. V takové situaci by hrozilo, že cenové tlaky by skutečně nebyly pouze přechodné, ale dlouhodobější.** Vyšší inflační očekávání by se začala promítat do mzdových vyjednávání (v tomto ohledu hraje do karet navzdory covidu nízká nezaměstnanost a nedostatek pracovních sil, jež hlásí některé firmy). V návaznosti na vyšší mzdy, a tudíž náklady, by firmy začaly navyšovat ceny služeb a zboží. **Centrální bankéři, kteří se vyslovili pro zvýšení úrokové sazby již na dnešním zasedání, proto argumentovali právě snahou udržet inflační očekávání zkrátka.**

Nejkraší sazby na forwardovém trhu v posledních dnech rostly, i přesto ale plně nezohledňují navýšení základní úrokové sazby o 25bb. **Pro korunu to vytváří menší prostor pro posílení.** Důležitější než samotný „hike“ bude ale komunikace na tiskové konferenci ohledně dalšího vývoje cyklu normalizace měnové politiky. Je možné, že se guvernér Rusnok bude zdráhat konkrétnějších výroků s tím, že víc bude ČNB vědět, až bude v srpnu na stole aktualizovaná makroekonomická prognóza.

**Dnešek bude zajímavý i z globálního pohledu. Pro USA, Eurozónu i Německo budou zveřejněny PMI indikátory.** V odvětví průmyslu již jsou na velmi vysokých hodnotách, a další zlepšení se tak neočekává. Na druhé straně by měly indexy pro odvětví služeb reflektovat probíhající rozvolňování restrikcí v řadě evropských zemích a zlepšující se náladu spotřebitelů.

### Pohled zpět:

Spotřebitelská důvěra podle posledních čísel již předešla předcovidovou hodnotu: v lednu 2020 činila -7,8 bodů, letos v květnu -5,1 a dle včerejších dat v červnu dosáhla na -3,3 bodu. Optimismus mezi spotřebiteli by v příštích měsících měly udržet nejen lepší se vyhlídky ekonomického vývoje, ale i trvalý monetární a fiskální podpora.

Koruna během dne zamilovala k EUR/CZK 25,560, ve večerních hodinách ovšem posílila zpět k 25,518.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik  
**Editor:** Lenka Kalivodová, analytička  
research@rb.cz

9:02

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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	ČNB 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	2.8		-1.3
24.6	14:30	US	GDP Final*	Q1	Percent	6.4		6.4
25.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	-4.0		-7.0
25.6	14:30	US	Personal Income MM*	May	Percent	-2.5		-13.1

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>1,19</u>	1,18	1,2	1,22	1,23
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,54</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
<b>USD/CZK</b>	<u>21,46</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>0,83</u>	<u>1,10</u>	<u>1,41</u>	<u>0,96</u>	<u>1,23</u>
<b>HU</b>	<u>1,46</u>	<u>1,80</u>	<u>1,94</u>	<u>1,62</u>	<u>1,88</u>
<b>PL</b>	<u>0,36</u>	<u>0,58</u>	<u>0,80</u>	<u>0,44</u>	<u>0,71</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</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

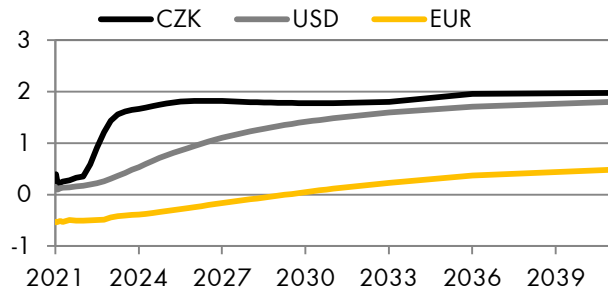
**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	0,49	0,36	1,62	1,71	1,73
<b>DE</b>	-0,63	-0,64	-0,55	-0,34	-0,16

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

Zdroj Thomson Reuters

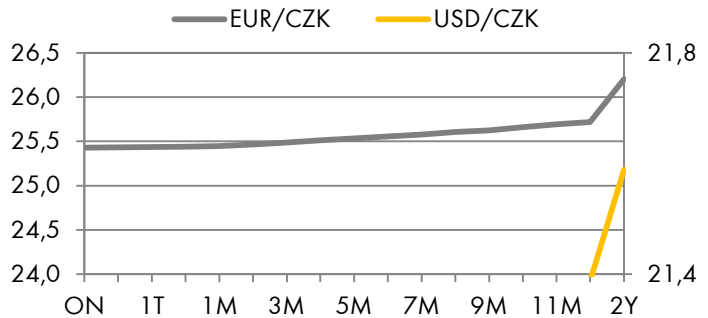
**Swapové výnosové křivky (%)**



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

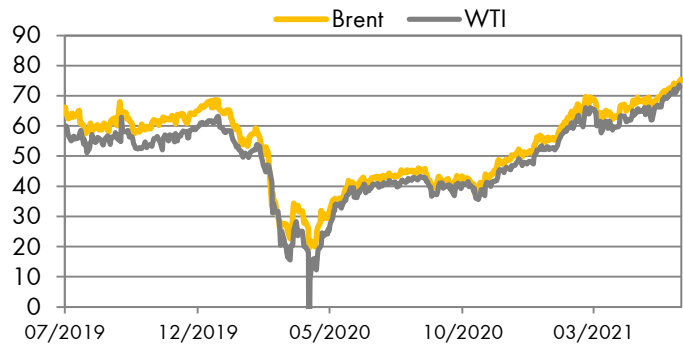
Zdroj Thomson Reuters

**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>0,95</u>	<u>1,42</u>	<u>1,64</u>	<u>1,75</u>	<u>1,80</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>	<u>1,78</u>	<u>1,77</u>	<u>1,77</u>	<u>1,92</u>
<b>USD</b>	<u>0,19</u>	<u>0,33</u>	<u>0,55</u>	<u>0,77</u>	<u>0,95</u>	<u>1,07</u>	<u>1,22</u>	<u>1,30</u>	<u>1,39</u>	<u>1,46</u>	<u>1,67</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,08</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,07</u>	<u>0,13</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 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 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.