

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,41</u>	25,34	25,58	25,35	-0,49
USD	<u>21,26</u>	21,23	21,50	21,23	-0,93
GBP	<u>29,74</u>	29,64	29,84	29,73	-0,34
PLN	<u>5,62</u>	5,60	5,62	5,60	-0,27
100HUF	<u>7,27</u>	7,23	7,20	7,23	1,15
HRK	<u>3,39</u>	3,38	3,39	3,38	-0,47
100RUB	<u>29,32</u>	29,31	29,37	29,30	-0,05
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,19	0,09
JPY/USD	-	110,88	110,32	109,95	-0,05

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>0,29</u>	<u>0,35</u>	<u>0,46</u>	<u>0,76</u>
6M změna	0,00pb	0,03pb	0,05pb	0,11pb	0,27pb
HU	<u>0,46</u>	<u>0,75</u>	<u>0,80</u>	<u>0,93</u>	<u>1,23</u>
6M změna	-0,02pb	0,15pb	0,15pb	0,29pb	0,55pb
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	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,02pb
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>75,5</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>73,1</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.776</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>1161,99</u>	<u>15456</u>	<u>451,71</u>	<u>1947,1</u>	<u>4241,8</u>
1D změna	-0,10	0,00	-0,97	-0,10	-0,11
6M změna	15,19	13,76	14,05	9,49	14,55
12M změna	25,66	26,36	28,25	25,68	38,93

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Dnes máme v ekonomickém kalendáři **především data z USA**. Dorazí **finální odhad HPD za Q1**, který by měl potvrdit **mezikvartální růst o 1,6 %**. V Q2 dle konsensu trhu HDP vzrostlo o 2,5 % a svižný růst by se měl udržet i po zbytek roku. Za celý letošní rok by výkon americké ekonomiky měl dosáhnout 6,6 %. Pro srovnání: v eurozóně počítáme s růstem o 4,3 %. Nutno ale podotknout, že americká ekonomika je s rozvolňováním restriktí napřed, a navíc popoháněná masivním fiskálním stimulem. Dále budou zveřejněny **objednávky zboží dlouhodobé spotřeby**, které v poslední době hlásily silící poptávku po elektronice a komponentách k jejich výrobě, a také po plechu reflektující oživující poptávku po automobilech. Na závěr dorazí **týdenní statistika o počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti**, která posledně přerušila zlepšující se trend.

Jedna důležitá zpráva zazní i z Německa, kde Ifo institut vydá trhem sledované Ifo indexy. Stejně jako včerejší indikátory PMI, i Ifo by měl hlásit zlepšující se náladu. Ifo index bývá tradičně dobrou indikací o stavu německé ekonomiky. Očekáváme, že se mezera mezi indexem očekávání a indexem měřícím aktuální stav bude pozvolna uzavírat s tím, jak dochází k rušení některých vládních protipandemických nařízení. K solidnímu výkonu průmyslu se tak začne postupně přidávat i sektor služeb.

Počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA naposledy zaskočil vyšším než očekávaným nárůstem. Nicméně týdenní statistiky z trhu práce bývají rozkolísané, a tak jeden zádrhel nemusí nic znamenat. **Výhledově by žádosti mělo ubývat** nejen kvůli tomu, že s otevřením ekonomiky je více pracovních příležitostí, ale také proto, že postupné odvolávání během pandemie zvýšené státní podpory snižuje atraktivitu čerpání benefitů v nezaměstnanosti. Vyšší počet lidí v pracovním poměru by se následně měl pozitivně propasat do měsíčních statistik osobních příjmů.

Pohled zpět:
Červnové PMI indikátory rostly napříč regiony. V souladu s očekáváními se dostavilo zlepšení u PMI ve službách, a to spíše v Evropě, v USA se naopak dostal silnější než očekávaný pokles. Průzkum pro eurozónu odhalil, že se aktivita dostala na nejvyšší úroveň za posledních 15 let. To je obecně dobrou zprávou, z hlediska inflačního vývoje ale o něco méně. Znamená to totiž další posílení poptávky, se kterou již teď nabídka nestihá udržet krok. Výsledkem je pokračující tlak na ceny. To je v eurozóně s dlouhodobě nízkou inflací menší problém, nicméně v zemích CEE regionu, jako například v Česku, se jedná o větší komplikaci.

 PMI však byly včera zastíněny měnověpolitickým zasedáním **ČNB. Hlavní úroková sazba byla, jak se většinově čekalo, posunuta z 0,25 na 0,5 %**. Pro zvýšení sazeb hlasovalo 4/7 členů, přičemž jeden z nich navrhoval zvýšení sazby na 0,75 %. Zbylí dva členi se vyslovili pro stabilitu sazeb. Následná tisková konference vyzněla možná až překvapivě optimisticky a **ve druhé polovině roku tak můžeme očekávat další 1-2 zvýšení, podle toho, jak se bude vyvíjet pandemie**. ČNB ovšem sleduje i vývoj v ekonomice, především pak inflaci. Právě silící inflační vývoj v externím prostředí (který podtrhly i PMI indikátory) označil včera Rusnok na tiskové konferenci za jeden z důvodů, proč ČNB vidí rizika aktuálního odhadu inflace na 2,7 % ve vyšším růstu.

Na otázku, proč se ČNB rozhodla pro hike již v červnu, a ne v srpnu, Rusnok odpověděl, že se výrazně snížila pravděpodobnost návratu plošných zákazů. Dodal, že příjmy obyvatelstva nebyly nijak výrazně ovlivněny a zmínil také silný trh práce. Takovému vývoji odpovídají vyšší sazby, ke kterým se bankéři budou chtít posouvat. Cyklus růstu úrokových sazeb bude podle našeho názoru podobně pozvolný jako v roce 2017, ale v příštím roce vzhledem i k rozvolnění rozpočtové politiky, dynamickému růstu ekonomiky a inflaci nad 2% cílem, o něco agresivnější. Na konci příštího roku očekáváme sazby na 1,75 %, na konci 2023 2,25 %. Více zde: <https://bit.ly/3xllmoA>
Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka
 research@rb.cz

9:07

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
25.6	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jun	Index	86.5		86.4
28.6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Jun	Index	0		34.90
29.6	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q1	Percent	0		-0.3
29.6	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q1	Percent	0		-2.1
29.6	11:00	EU	Business Climate *	Jun	Indicator	0		1.50

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	25,41	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	21,26	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	1,52	0,97	1,26
HU	1,49	1,82	1,97	1,62	1,94
PL	0,36	0,57	0,79	0,44	0,71
EUR	-0,52	-0,51	-0,49	-0,48	-0,46

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

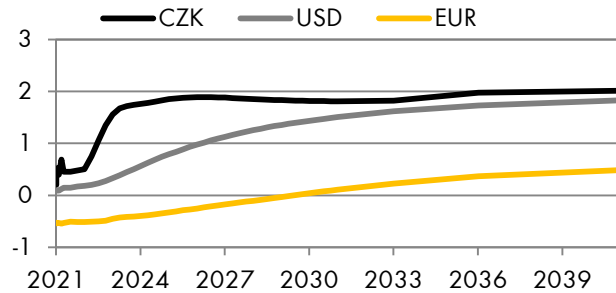
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,46	0,36	1,66	1,75	1,81
DE	-0,64	-0,65	-0,56	-0,35	-0,16

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

Zdroj Thomson Reuters

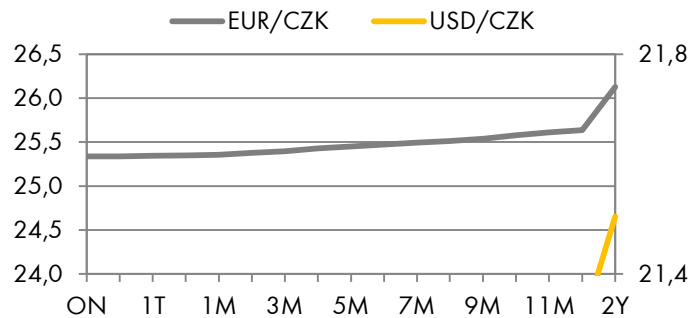
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj Thomson Reuters

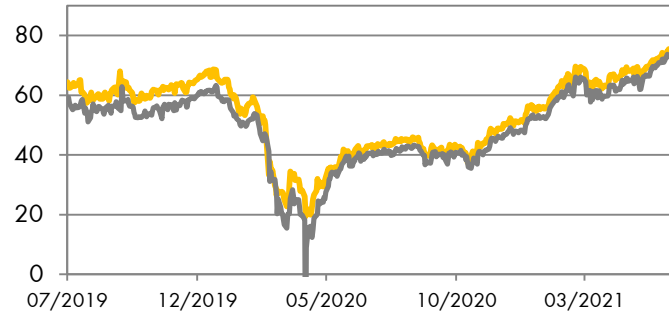
FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

Brent WTI



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	1,05	1,55	1,74	1,83	1,86	1,86	1,84	1,83	1,81	1,81	1,94
USD	0,20	0,33	0,59	0,81	0,98	1,12	1,25	1,34	1,39	1,48	1,69
EUR	-0,49	-0,45	-0,37	-0,32	-0,24	-0,16	-0,09	-0,02	0,06	0,12	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 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 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.