

Učtění a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,43</u>	25,42	25,58	25,51	0,08
USD	<u>21,30</u>	21,30	21,50	21,39	0,17
GBP	<u>29,61</u>	29,59	29,84	29,63	-0,46
PLN	<u>5,62</u>	5,63	5,62	5,60	0,04
100HUF	<u>7,26</u>	7,24	7,24	7,18	-0,19
HRK	<u>3,39</u>	3,39	3,39	3,39	0,03
100RUB	<u>29,48</u>	29,51	29,52	29,47	0,55
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,19	0,07
JPY/USD	-	110,78	110,32	110,75	-0,07

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>0,40</u>	<u>0,49</u>	<u>0,52</u>	<u>0,62</u>	<u>0,84</u>
6M změna	0,15pb	0,23pb	0,22pb	0,27pb	0,35pb
HU	<u>0,46</u>	<u>0,75</u>	<u>0,80</u>	<u>0,93</u>	<u>1,23</u>
6M změna	-0,04pb	0,15pb	0,15pb	0,29pb	0,56pb
PL	<u>0,11</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,02pb	-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	0,01pb	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>75,6</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>73,3</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.780</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>1161,73</u>	<u>15589</u>	<u>457,17</u>	<u>1962,7</u>	<u>4266,5</u>
1D změna	-0,02	0,00	1,21	0,80	0,58
6M změna	15,16	14,73	15,43	10,36	15,22
12M změna	26,55	26,63	29,59	25,91	37,62

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

V dnešním ekonomickém kalendáři jsou pouze dva údaje. V Německu byla před necelou hodinou zveřejněna **spotřebitelská důvěra od GfK**. Navázala na pozitivní vlnu ostatních „měkkých“ indikátorů, které v posledních dnech dorazily. **V USA pak odpoledne zveřejní statistiku osobních příjmů a výdajů. Prezident Biden včera uzavřel dohodu o fiskálním balíčku v USA.**

Červnová edice konjunkturálního průzkumu od ČSÚ včera příjemně překvapila, když bylo zaznamenáno zlepšení ve všech jeho složkách. Koruna na něj ale nereagovala. Jejím kurzem zahýbala již před tím středeční tisková konference ČNB, během které česká měna přechodně dosáhla až na úroveň EUR/CZK 25,350 (před vyjádřením ČNB byla na 25,487). Pro peněžní trh byla komunikace centrální banky jasným signálem ve směru normalizace měnových podmínek a sazby tak rostly. Výhledově by koruně mohly prospět další ještější vyjádření od ČNB, naopak podobný signál od amerického protějšku by napomohl dolaru a korunu přibrzdil.

Německý index GfK za červenec měřící spotřebitelskou náladu citelně poskočil z úrovně -6,9 na -0,3 (konsensus odhad činil -4,0). Dosáhl tak na hodnotu z loňského léta, kdy také docházelo k jistému rozvolnění uzavírek. K předcovidové hodnotě ještě chybí zhruba 8 bodů.

V USA statistika osobních příjmů a výdajů ukáže, jak silně si spotřebitelé kompenzují čas strávený v lockdownu, kdy řada služeb nebyla dostupná. Přirozeně bychom tak s rozvolňováním restriktivních opatření měli začít pozorovat přesun výdajů ze zboží do služeb (které nebyly dostupné online). Na druhé straně bude statistika příjmů ztrácet podporu kvůli postupnému odvolávání pandemických podpůrných programů v nezaměstnanosti. Tento efekt ale bude kompenzovat růst počtu pracovních míst a mzdy na pozadí ekonomického ožívování. **Podle mediánu tržního odhadu osobní příjmy v květnu meziměsíčně klesly o 2,5 %, zatímco příjmy měly přidat 0,4 %.**

Pohled zpět:

Konjunkturální průzkum pro červen, který včera vydal ČSÚ potvrzuje, že se ekonomika nachází ve fázi zotavování. Celková důvěra v ekonomiku vzrostla meziměsíčně o 4,3 bodů na hodnotu 104, přičemž na předcovidovou hodnotu index dosáhl již v květnu. K dalšímu zlepšení v červnu přispěly všechny jednotlivé složky průzkumu. **V průmyslu si firmy pochvalovaly příznivou situaci v poptávce a podíl podnikatelů očekávající růst tempa výrobní činnosti v příštích třech měsících se zvýšil.** Se silnou poptávkou se snížil stav zásob hotových výrobků, což je zjevné i z PMI indexů pro eurozónu. **S vidinou pokračující silné poptávky a koncem problémů v dodavatelských řetězcích v nedohlednu se firmy budou nejspíše předzásobovat se, což by vyvinulo dodatečný tlak na již tak silné cenové tlaky na nabídkové straně.** Ostatní další informace o komplikacích v dodavatelských řetězcích poskytně šetření mezi nákupními manažery PMI, který bude zveřejněn příští čtvrtek. Očekáváme mírné zlepšení z 61,8 na 62,1 bodů.

V pozitivním duchu se nesly i německé Ifo indexy, které dosáhly lepšího výsledku, než se očekávalo. Index očekávání vzrostl meziměsíčně o 1,1 bodů a index aktuální situace o 3,9 bodů. Potvrdilo se tedy očekávání, že se mezera mezi oběma indexy sníží. Index monitorující důvěru německých podnikatelů na období příštích 6 měsíců přidal 2,6 bodů. V souhrnu se Ifo index vyšplhal na nejvyšší hodnotu za poslední dva roky. U kurzu eurodolaru se nedostavila významnější reakce.

Celkově není nikterak překvapivé, že aktuálně pozorujeme zlepšení nálady napříč sektory i regiony. Ekonomiky se můžou opět nadechnout po dlouhé fázi uzavírek a firmy i spotřebitelé samozřejmě reagují pozitivně.

Autor: David Vagenknecht, analytik

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

9:14

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	-4.0	-0.3	-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			34.90
29.6	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q1	Percent			-0.3
29.6	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q1	Percent			-2.1
29.6	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jun	Net balance			11.5
29.6	11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	Index			114.5
29.6	11:00	EU	Business Climate*	Jun	Indicator			1.50
29.6	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Apr	Percent			13.3

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>1,19</u>	1,18	1,2	1,22	1,23
EUR/CZK	<u>25,43</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	<u>21,30</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>0,50</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>0,93</u>	<u>1,32</u>	<u>1,58</u>	<u>1,10</u>	<u>1,46</u>
HU	<u>1,51</u>	<u>1,82</u>	<u>1,98</u>	<u>1,61</u>	<u>1,94</u>
PL	<u>0,34</u>	<u>0,58</u>	<u>0,82</u>	<u>0,44</u>	<u>0,72</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,47</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

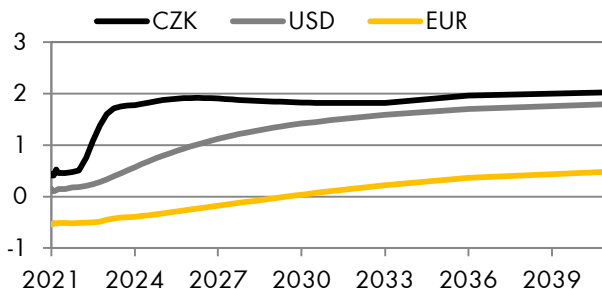
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,56	0,52	1,70	1,77	1,80
DE	-0,64	-0,65	-0,57	-0,37	-0,18

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

Zdroj: Thomson Reuters

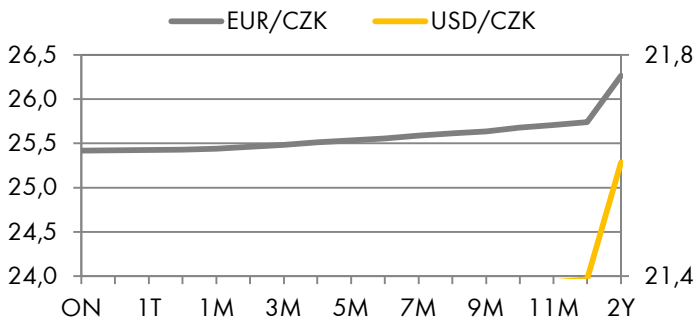
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

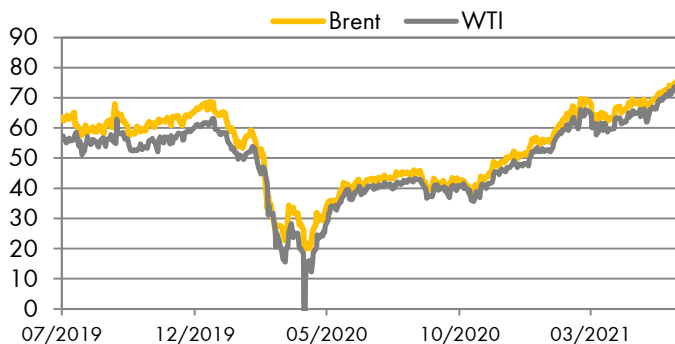
Zdroj: Thomson Reuters

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	<u>1,12</u>	<u>1,59</u>	<u>1,76</u>	<u>1,85</u>	<u>1,89</u>	<u>1,88</u>	<u>1,85</u>	<u>1,83</u>	<u>1,81</u>	<u>1,81</u>	<u>1,94</u>
USD	<u>0,21</u>	<u>0,36</u>	<u>0,59</u>	<u>0,80</u>	<u>0,96</u>	<u>1,12</u>	<u>1,23</u>	<u>1,32</u>	<u>1,40</u>	<u>1,46</u>	<u>1,67</u>
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,04</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 pověření prezentací 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.