

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,61</u>	25,68	25,70	25,68	0,27
USD	<u>21,76</u>	21,81	21,81	21,76	0,58
GBP	<u>29,80</u>	29,73	29,78	29,76	-0,44
PLN	<u>5,58</u>	5,58	5,59	5,58	0,22
100HUF	<u>7,12</u>	7,13	7,14	7,14	0,38
HRK	<u>3,41</u>	3,42	3,42	3,42	0,15
100RUB	<u>29,12</u>	29,20	29,25	29,16	-0,18
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,17
JPY/USD	-	109,52	109,6	109,38	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>0,50</u>	<u>0,53</u>	<u>0,57</u>	<u>0,70</u>	<u>1,02</u>
6M změna	0,24pb	0,26pb	0,26pb	0,34pb	0,53pb
HU	<u>0,53</u>	<u>0,90</u>	<u>0,90</u>	<u>1,07</u>	<u>1,43</u>
6M změna	-0,13pb	0,15pb	0,15pb	0,32pb	0,65pb
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	-0,01pb	0,00pb	0,01pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,02pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,20</u>
USD	<u>0,09</u>	<u>0,09</u>	<u>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</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>69,3</u>	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	<u>66,4</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 816</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>1177,01</u>	<u>15133</u>	<u>439,69</u>	<u>1888,9</u>	<u>4258,5</u>
1D změna	-1,71	0,00	-2,39	-0,96	-1,59
6M změna	11,14	8,82	8,12	1,52	10,52
12M změna	28,51	17,88	21,57	20,09	32,43

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Hlavním tématem jsou dnes výrobní ceny (PPI). Ty německé již byly ráno zveřejněny a během dopoledne vyjde statistika i v Česku a Polsku. V Americe budou zveřejněna data o výstavbě nových domů.

Výrobní ceny v Německu vzrostly o 1,3 % meziměsíčně, téměř v souladu s tržním odhadem, jež činil 1,2 %. **Meziročně se PPI vyšplhal ze 7,2 % na 8,5 %.** Ceny opět nejvýrazněji rostly v kategorii energií (o 2,2 % m/m). Ceny zboží dlouhodobé spotřeby a zboží kapitálové povahy si udržely umírněnější tempo 0,2 %.

Ceny průmyslových výrobců za červen budou zanedlouho zveřejněny i v **tuzemsku** a následně i v Polsku. V obou případech by se měl dostavit další meziměsíční růst, přičemž tuzemská výrobní inflace patrně nasadila o trochu svižnější tempo. **Podle nás i trhu meziměsíčně dosáhla na 0,7 %, a meziročně by se tak dostala na z 5,1 % na 6,0 %.** Polská výrobní inflace pak měla zrychlit z 6,5 % na 6,8 % meziročně (o 0,4 % m/m). Pokračující cenové tlaky na výrobní straně reflektují ekonomické oživení spojené s vyšší poptávkou a růstem ceny kapitálu. Nicméně cenové tlaky, které poslední měsíce pozorujeme, jsou extrémnější, jelikož se od počátku roku vyostřuje situace v dodavatelských řetězcích. Výrobního materiálu je nedostatek a výkon dodavatelů se ukazuje jako nestabilní (např.: prodlužení v dodávkách). Firmy tak mnohdy poptávají materiál ještě intenzivněji, než by aktuálně potřebovaly, ve snaze zajistit si zásoby pro další možné zhoršení situace, což ovšem cenové tlaky ještě přizívuje. I když nesoulad mezi poptávkou a nabídkou výrobního materiálu bude podle informací od výrobců spíše dlouhodobější, situace by se měla s rozvolněním restriktí alespoň stabilizovat. V červnovém vydání PPI to ještě zřejmě nebude, ale **ve druhé polovině roku by měsíční dynamika výrobních cen mohla konečně postupně zvolňovat.** První indicií budou indexy PMI pro zpracovatelský sektor, které vyjdou v pátek a zhodnotí, jaký byl v červenci stav dodavatelských řetězců včetně cenového vývoje vstupů do výroby. S rozvolněním by také měl polevit růst cen komodit na globálních trzích.

Pohled zpět:

Na finančních trzích včera opět převládla vlna pesimismu. Akciové trhy v USA ztrácely. S&P 500 poklesl až pod úroveň z konce června a podobně se vyvíjel i například německý DAX. Výnos amerického 10letého dluhopisu klesl zhruba o 8 %, což patrně reflektuje tendenci přesouvat kapitál z rizikových do více bezpečných pozic. Trhy opět znervózňely na pozadí nových informací ohledně pandemického vývoje a s ním spojených opatřeních. USA například upozornily, aby lidé, pokud možno, necestovali do Velké Británie kvůli tamní epidemické situaci. Podobné výstrahy vydala EU pro cestování do Španělska. Právě pro jih Evropy je takový vývoj nepříznivý, jelikož jejich ekonomiky jsou relativně více závislé na turistu. Jeho pokles by představoval zádrhel pro ekonomické oživení. **Tyto globální vlivy opět dolehly na korunu** (podobně jako na začátku měsíce). Česká měna během včerejška vůči euru oslabila o 0,6 % a aktuálně je EUR/CZK na 25,69.

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

8:52

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.7	9:00	CZ	PPI YY*	Jun	Percent	5.9		5.1
20.7	9:00	CZ	PPI MM*	Jun	Percent	0.7		0.9
20.7	14:30	US	Build Permits: Change MM *	Jun	Percent	0		-2.9
22.7	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Jul	Percent	-0.50		-0.50
22.7	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Jul	Percent	0.00		0.00
22.7	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jun	Percent	0.9		1.3
22.7	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jun	Percent	0		-0.9
23.7	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Jun	Percent	8.2		21.7
23.7	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Jun	Percent	0.6		-2.1
23.7	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	59.1		57.5

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

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,61</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,76</u>	21,1	20,7	20,4	20,2

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 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,50</u>	0,50	0,75	0,75	1,25
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>1,21</u>	<u>1,56</u>	<u>1,79</u>	<u>1,35</u>	<u>1,73</u>
HU	<u>1,67</u>	<u>2,02</u>	<u>2,21</u>	<u>1,77</u>	<u>2,11</u>
PL	<u>0,27</u>	<u>0,33</u>	<u>0,42</u>	<u>0,35</u>	<u>0,46</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,46</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

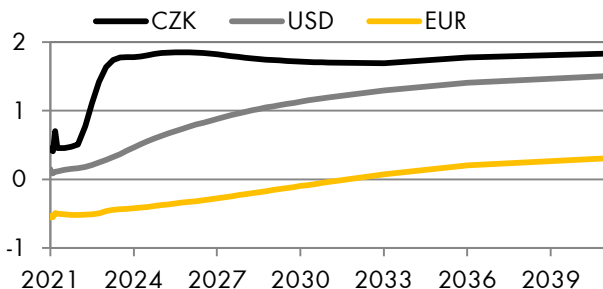
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,70	1,40	1,68	1,73	1,80
DE	-0,64	-0,69	-0,66	-0,55	-0,40

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

Zdroj: Thomson Reuters

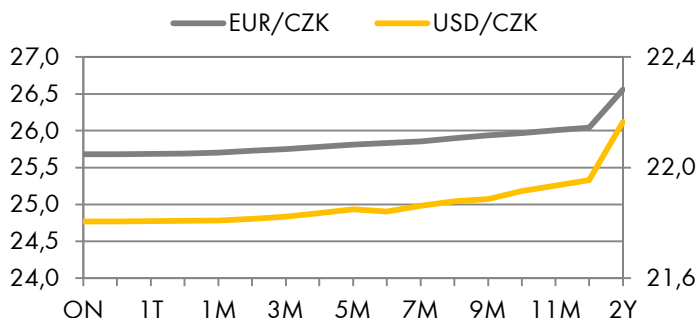
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

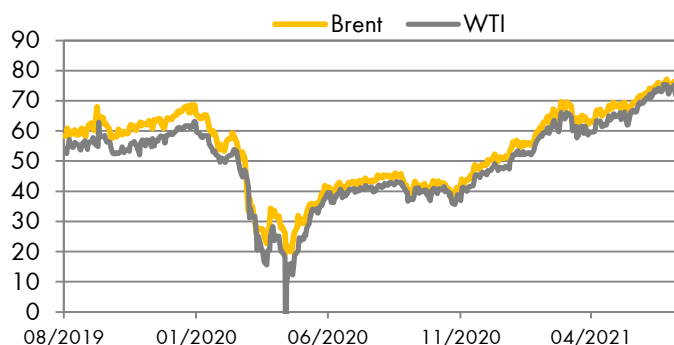
Zdroj: Thomson Reuters

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>1,33</u>	<u>1,63</u>	<u>1,77</u>	<u>1,83</u>	<u>1,84</u>	<u>1,82</u>	<u>1,77</u>	<u>1,74</u>	<u>1,71</u>	<u>1,70</u>	<u>1,78</u>
USD	<u>0,19</u>	<u>0,30</u>	<u>0,48</u>	<u>0,64</u>	<u>0,77</u>	<u>0,88</u>	<u>0,98</u>	<u>1,06</u>	<u>1,12</u>	<u>1,18</u>	<u>1,38</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,21</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 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 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 užlý 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 pověřené 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.