

Zvýšená důvěra amerických spotřebitelů podpořila v květnu růst maloobchodních tržeb. Ty v souladu s odhadem RaiffeisenResearch vzrostly o 0,5 % meziměsíčně, trh očekával zvýšení o 0,3 %. Bez započtení tržeb z prodejů aut a pohonných hmot vzrostly tržby amerických maloobchodníků o 0,3 % m/m. Dolar na údaj nijak nereagoval, nicméně od rána posílil k EUR/USD 1,122 z EUR/USD 1,130. Zítra bude dolar zájmat výsledek zasedání Fedu, které začalo již dnes. Zvýšení úrokových sazeb Fedu se obecně nečeká a i tentokrát (obdobně jako v dubnu) budou zřejmě pro trhy důležitější slova guvernéry Yellenové.

Nejnovější průzkumy veřejného mínění **naznačují rostoucí převahu britských voličů pro vystoupení z EU**, pořád ale zůstává relativně značný podíl nerozhodnutých voličů (poslední kompozitní ukazatel průzkumů: 46 % pro exit, 42,5 % pro setrvání, 11,5 % nerozhodnuto, zdroj Bloomberg). Naopak modely implikované pravděpodobnosti nadále ukazují na vyšší podíl skutečných voličů požadujících setrvání v EU. Ovšem čím blíže je referendum, podíl této skupiny se znatelně snižuje i v těchto modelech. Navíc populární novinový plátek The Sun dnes na své titulní stránce vyzval čitatele, aby hlasovali pro vystoupení Velké Británie z Evropské unie. (titulek s názvem „We urge our readers to beLEAVE in Britain and vote to quit the EU on June 23“ ve volném překladu: vyzýváme naše čitatele, aby věřili v Británii a v referendu hlasovali pro vystoupení z EU)).

Nervozita na finančních trzích z výsledku britského referenda dále zintenzivňuje. Britská libra oslabila vůči dolaru i euru k úrovním z dubna (k EUR/GBP 0,80). Výnos desetiletého německého dluhopisu se dnes snížil do záporu. Český desetiletý dluhopis tolik pohybu jako jeho německý protějšek nezažívá a jeho výnos se drží poblíž 0,5 %. Evropské akciové trhy jsou dnes opět „v červeném“. Od začátku června ztratil Euro Stoxx kolem 8 % a DAX přibližně 7 % ze své hodnoty.

Polský zlotý i maďarský forint dnes oslabovaly k nejslabším úrovním v tomto měsíci (k EUR/HUF 314 a EUR/PLN 4,44). Trochu pohybu dnes zažila i česká koruna, která se odlepila od intervenční hladiny a oslabila k EUR/CZK 27,05.

Česká národní banka dnes zveřejnila **zprávu o finanční stabilitě**, ve které vyzdvihla posílení již vysoké odolnosti českého finančního sektoru proti nepříznivým šokům a výši proticyklické kapitálové rezervy ponechala nezměněnou. Zároveň ale zdvihla varovný prst nad rostoucími cenami nemovitostí a zrychlenou dynamikou růstu úvěrů a zpřísnila doporučení pro jejich poskytování. Od letošního října si nebude možné vzít úvěr na 100 % hodnoty zajištěné nemovitostí, ale jen na 95 % a od dubna 2017 na 90 %.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 15:21

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,86	-0,82	-1,26	-1,00	-0,74	0,00
6M změna	-12,93	-10,80	-12,80	-18,06	1,35	1,82
12M změna	-16,83	-13,24	-15,27	-21,39	-1,57	-1,47

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,22	0,28	0,29	0,30	0,33	0,36	0,40	0,45	0,50	0,54	0,84
USD	0,77	0,84	0,92	0,99	1,06	1,15	1,23	1,30	1,37	1,45	1,68
EUR	-0,15	-0,16	-0,13	-0,09	-0,02	0,06	0,17	0,28	0,37	0,48	0,80

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

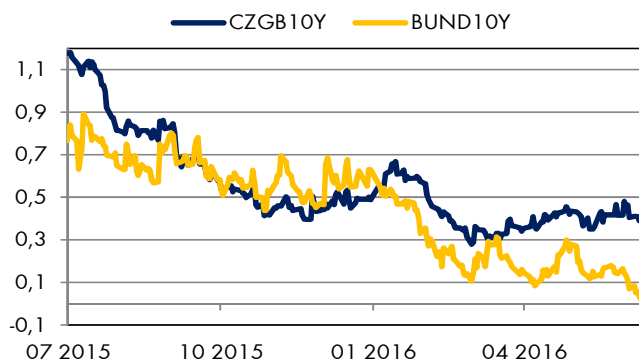
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,045	27,05	27,00	0,04	0,06
USA	USD	24,088	24,13	23,90	0,38	-3,40
V. Británie	GBP	34,023	34,18	33,86	0,05	-8,56
Švýcarsko	CHF	24,962	25,00	24,76	0,51	-0,21
Turecko	TRY	8,223	8,18	8,26	0,17	-3,73
Polsko	PLN	6,101	6,14	6,08	-0,96	-3,05
Maďarsko	100HUF	8,613	8,64	8,58	-0,47	0,68
Chorvatsko	HRK	3,595	3,58	3,60	0,22	1,78
Rumunsko	RON	5,979	5,99	5,96	-0,08	-0,35
Rusko	100RUB	36,374	36,56	36,24	-0,35	2,93
Ukrajina	UAH	0,966	0,96	0,97	0,05	-9,44
	EUR/USD	1,123	1,13	1,12	-0,53	3,74
	JPY/USD	105,870	106,41	105,60	-0,34	-13,61

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,33	0,78	0,99	0,99	0,96	0,96
6M změna	-0,82pb	-0,58pb	-0,37pb	-0,36pb	-0,39pb	-0,39pb
PL	1,68	1,61	1,62	1,68	1,75	1,77
6M změna	0,06pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,02pb	-0,02pb
EUR	-0,33	-0,36	-0,35	-0,26	-0,16	-0,02
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,16pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,08pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,57	0,72	0,96
USD	0,39	0,41	0,45	0,66	0,94	1,27

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní 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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,12	1,10	1,10	1,05	1,03
EUR/CZK	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,09	24,55	24,55	25,71	26,21

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	49,7	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	48,3	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1288	1209	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,22	0,18	0,32	0,26
HU	0,98	0,90	0,92	1,00	0,97
PL	1,72	1,70	1,70	1,78	1,76
EUR	-0,26	-0,27	-0,29	-0,15	-0,15

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

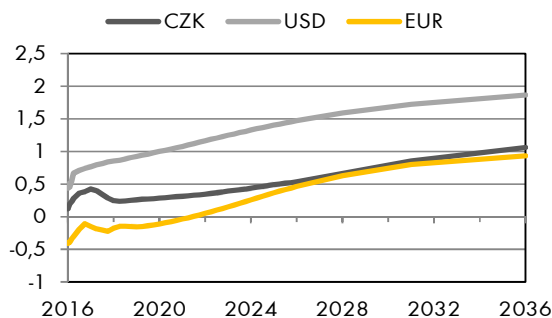
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,00	0,00	0,09	0,20	0,43
DE	-0,54	-0,57	-0,47	-0,33	-0,01

Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

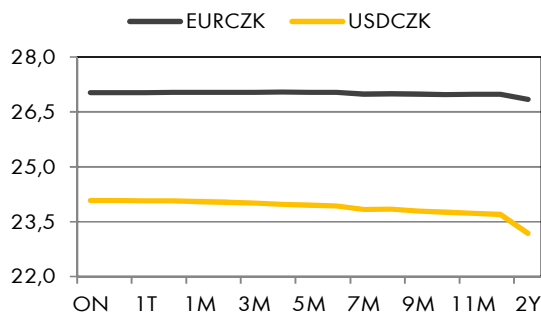
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
14.6	10:30	GB	CPI YY	May	Percent	0.4	+0.3	0.3
14.6	10:30	GB	CPI MM	May	Percent	0.3	+0.2	0.1
14.6	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Apr	Percent	1.4	2.0	0.2
14.6	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Apr	Percent	0.8	1.1	-0.8
14.6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index		93.8	93.60
14.6	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	May	Percent		+0.3	0.6
14.6	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	May	Percent	0.4	+0.4	0.8
14.6	14:30	US	Retail Sales MM	May	Percent	0.3	+0.5	1.3
15.6	14:30	US	PPI Final Demand MM	May	Percent	0.3		0.2
15.6	14:30	US	PPI Final Demand YY	May	Percent	-0.1		0.0
15.6	15:15	US	Industrial Output MM	May	Percent	-0.2		0.7

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 jakéhokoli 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 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 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_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.