

Guvernér ČNB Jiří Rusnok se v dnes zveřejněném rozhovoru vyjádřil k plánovanému růstu úrokových sazeb a makroekonomické situaci v ČR. Sdělil, že aktuální prognóza ČNB počítá s navýšením úrokových sazeb ve třetím čtvrtletí tohoto roku, ale „**měnověpoliticky to na to nevypadá.**“ Pokud by navýšení nakonec opravdu přišlo, bylo by nevyrazné. **Podobně se v pondělí vyjádřil viceguvernér Vladimír Tomšík.** Sdělil, že by odsunul navýšení úrokových sazeb, bude-li koruna i nadále stabilně posilovat. Ve stejném duchu promluvil také Marek Mora. Trh s korunou podle guvernéra nečekají až do voleb žádná větší výkyvy způsobené zevnitř. Odhady vývoje kurzu zatím ČNB nebude zveřejňovat. Dále se Rusnok vyjádřil k vývoji inflace: „Intuitivně se mi zdá, že velký výkyv v odhadu vývoje inflace proti platné prognóze nebude.“

Koruna oslabilá od včerejšího rána téměř o 0,65 %. Dnes mírně zkorigovala svoji ztrátu k EUR/CZK 26,28.

Cena ropy od včerejšího dne klesá, jelikož převažují obavy z velkého převisu nabídky. Pokles cen ropy zpochybňuje tvrzení bankéřů Fedu, že slabá inflace je jen dočasná a zveštuje obavy investorů ohledně věrohodnosti měnověpolitického hodnocení americkou centrální bankou. Hlavní akciové trhy reagovaly na ceny ropy negativně a propadly se do mínusu (viz tabulka). Cena ropy Brent se dnes pohybuje okolo 46 dolarů za barel.

Trh s britskou librou je neklidný vzhledem k včerejšímu zahájení jednání o vystoupení Británie z Evropské unie a nejistotě na domácí politické scéně. Libra vůči euru chvilově oslabilá o necelé 1,0 % z EUR/GBP 0,876 k EUR/GBP 0,884. Nicméně kurz se dnes odpoledne postupně začal vracet k hodnotám ze včerejšího brzkého rána a nyní se pohybuje okolo EUR/GBP 0,878.

Čínské akcie vlažně reagovaly na jejich začlenění do MSCI indexového měřítka, jelikož krátkodobý dopad je nevýznamný. Z pohledu dlouhodobého je to velice důležitý krok pro čínské začlenění do globálního finančního systému. Integrace proběhne ve dvou krocích: první v květnu 2018 a druhý v srpnu 2019.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,43	-0,31	-0,37	-0,35	-0,29	-0,67
6M změna	8,41	11,57	9,86	4,39	7,69	7,65
12M změna	21,27	33,67	28,23	33,80	23,37	19,61

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,40	0,59	0,69	0,78	0,86	0,92	0,98	1,03	1,09	1,15	1,38
USD	1,41	1,55	1,67	1,76	1,84	1,91	1,98	2,02	2,10	2,13	2,31
EUR	-0,22	-0,17	-0,07	0,03	0,15	0,27	0,39	0,52	0,63	0,77	1,16

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). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

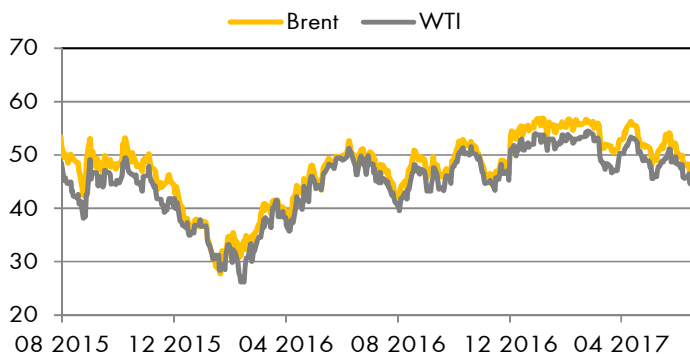
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,265	26,33	26,25	-0,11	-2,79
USA	USD	23,565	23,64	23,53	-0,01	-8,89
V. Británie	GBP	29,912	29,92	29,67	0,26	-5,60
Švýcarsko	CHF	24,190	24,26	24,15	-0,14	-4,09
Turecko	TRY	6,681	6,66	6,71	0,10	-9,27
Polsko	PLN	6,199	6,22	6,18	-0,27	1,18
Maďarsko	100HUF	8,496	8,52	8,46	-0,12	-2,62
Chorvatsko	HRK	3,540	3,54	3,56	-0,14	-1,23
Rumunsko	RON	5,721	5,73	5,70	0,05	-4,06
Rusko	100RUB	39,656	39,70	39,21	-0,05	-6,06
Ukrajina	UAH	0,905	0,91	0,91	-0,41	-8,09
	EUR/USD	1,115	1,12	1,11	0,13	6,65
	JPY/USD	111,510	111,59	111,04	0,08	-4,94

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,30	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb
HU	0,06	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,25pb	-0,21pb	-0,17pb	-0,23pb	-0,20pb	-0,18pb
PL	1,58	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,12pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,16
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,08pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,62
USD	1,18	1,19	1,21	1,28	1,43	1,73

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

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	1,11	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,27	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,57	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent*	USD/barel	<u>46,2</u>	55,5	59,6	63,4
WTI*	USD/barel	<u>43,7</u>	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1244	1254	1300	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
Fed	1,25	1,25	1,50	1,75	1,75
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 uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,34	0,41	0,50	0,42	0,52
HU	0,19	0,21	0,25	0,28	0,30
PL	1,75	1,77	1,80	1,85	1,84
EUR	-0,31	-0,29	-0,28	-0,24	-0,22

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

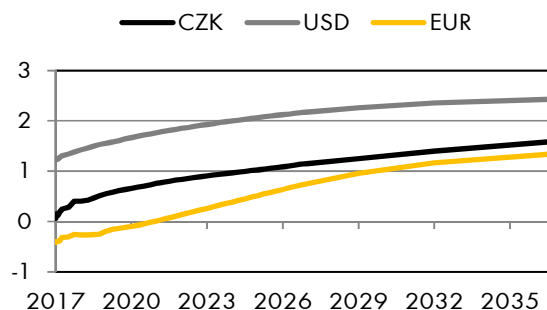
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,41	0,05	0,00	0,25	0,94
DE	-0,69	-0,63	-0,38	-0,13	0,27

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

Zdroj Thomson Reuters

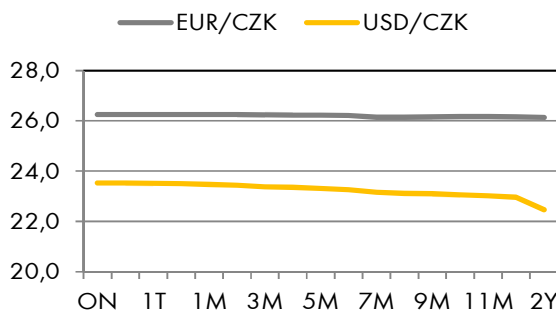
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.6	10:00	CZ	Foreign Debt	Q1	EUR		172.25	130.57
21.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	-0.5		-2.3
22.6	16:00	US	Leading Index Chg MM *	May	Percent	0.3		0.3
23.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	55.5		55.4
23.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	59.0		59.5
23.6	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.2		56.3
23.6	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.8		57.0
26.6	10:00	DE	Ifo Expectations *	Jun	Index			106.5
26.6	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Jun	Index			123.2
26.6	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Jun	Index			114.6

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 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 jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij 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 idej, 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_RB_RBCZ_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.