

Dnešním dnem vrcholí třídenní fórum Evropské centrální banky v Portugalsku, které se soustředí na téma investic a růstu ve vyspělých ekonomikách. Guvernér ECB M. Draghi ve svém dnešním projevu sice zdůraznil, že eurozóna stále potřebuje podporu měnové politiky, **celý projev se ale nesl spíše v jestřábím duchu**. Guvernér Draghi připustil, že dřívější protiinflační tlaky se změnil v proinflační, a že v současnosti nízká inflace je jenom dočasná. Za nízkou inflací eurozóny tak stojí jak nízká cena ropy na mezinárodních trzích, tak především pouze mírný růst průměrných mezd. Měnová politika ECB se sice zatím nebudou utahovat, ale zůstane nezměněna. Náš tým očekává, že ECB začne se snižováním objemů nákupu dluhopisů na začátku roku 2018. Následně by Evropská centrální banka měla poprvé zvýšit úrokové sazby v posledním čtvrtletí roku 2018.

Po Draghiho projevu **euro oproti dolaru nárazově posílilo o 0,7 %** a v současnosti se obchoduje okolo EUR/USD 1,127.

Dnešní pozornost trhů se rovněž soustředí na projevy jednotlivých členů výboru americké centrální banky. Včera **J. Williams ve svém projevu zdůraznil, že pomalejší inflace by neměla bránit růstu sazeb**. Dokud reálná ekonomika prosperuje, Fed by podle Williamse měl zvýšit sazby 3 až 4krát v příštím roce. Inflace pak v důsledku nízké nezaměstnanosti dosáhne cílované úrovně 2 % během příštího roku. Dnes mimo jiné vystoupí také guvernérka Fedu J. Yellen, a trh bude sledovat, zda bude pokračovat v dosavadní rétorice ve prospěch utahování měnové politiky.

Dnes ještě bude v USA zveřejněna spotřebitelská důvěra za červen. Medián trhu očekává mírný pokles na 116 bodů z květnových 117,9 bodů.

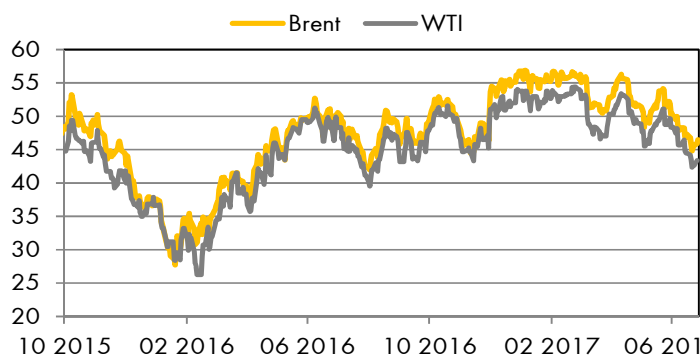
Cena ropy Brent od pondělního rána vzrostla o téměř 3 % a pohybuje se okolo 46,45 dolarů za barel. Během prvních čtyř měsíců letošního roku vzrostla brazilská produkce ropy téměř o 40 % a spolu s nárůstem americké produkce tak přispěla k poklesu cen ropy na světových trzích. Podle zprávy OPECu z června je Brazílie druhým největším producentem ropy, který nepatří ke kartelu OPEC. První místo patří Spojeným státům.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,270</u>	26,32	26,22	0,11	-2,78
USA	USD	<u>23,290</u>	23,52	23,25	-0,71	-9,90
V. Británie	GBP	<u>29,731</u>	29,92	29,65	-0,49	-6,13
Švýcarsko	CHF	<u>24,136</u>	24,20	24,05	0,09	-4,30
Turecko	TRY	<u>6,646</u>	6,64	6,74	-0,64	-9,17
Polsko	PLN	<u>6,232</u>	6,26	6,22	0,02	1,78
Maďarsko	100HUF	<u>8,491</u>	8,50	8,45	0,14	-2,56
Chorvatsko	HRK	<u>3,546</u>	3,54	3,56	0,17	-0,81
Rumunsko	RON	<u>5,756</u>	5,76	5,73	0,35	-3,36
Rusko	100RUB	<u>39,478</u>	40,04	39,41	-0,65	-7,69
Ukrajina	UAH	<u>0,893</u>	0,89	0,90	-1,13	-6,43
	EUR/USD	<u>1,127</u>	1,13	1,12	0,82	7,45
	JPY/USD	<u>111,900</u>	112,07	111,44	0,06	-3,97

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	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-0,07pb	-0,16pb	-0,16pb	-0,22pb	-0,20pb	-0,18pb
PL	<u>1,50</u>	<u>1,57</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,63pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,16</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,08pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,45</u>	<u>0,66</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,19</u>	<u>1,22</u>	<u>1,29</u>	<u>1,45</u>	<u>1,73</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,38</u>	<u>0,57</u>	<u>0,67</u>	<u>0,76</u>	<u>0,84</u>	<u>0,91</u>	<u>0,97</u>	<u>1,02</u>	<u>1,08</u>	<u>1,13</u>	<u>1,35</u>
USD	<u>1,43</u>	<u>1,56</u>	<u>1,67</u>	<u>1,77</u>	<u>1,85</u>	<u>1,92</u>	<u>2,01</u>	<u>2,05</u>	<u>2,10</u>	<u>2,16</u>	<u>2,30</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,19</u>	<u>0,31</u>	<u>0,43</u>	<u>0,55</u>	<u>0,68</u>	<u>0,79</u>	<u>1,17</u>

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

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,40	-0,62	-0,62	0,42	0,07	0,00
6M změna	6,05	10,83	9,45	6,63	8,02	8,44
12M změna	18,29	29,82	23,66	29,06	19,28	15,98

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	1,13	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,27	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,29	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. 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	46,5	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	43,8	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1249	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 (%)

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	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	0,32	0,41	0,50	0,42	0,52
HU	0,19	0,23	0,25	0,25	0,30
PL	1,75	1,77	1,80	1,86	1,84
EUR	-0,31	-0,27	-0,26	-0,23	-0,20

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

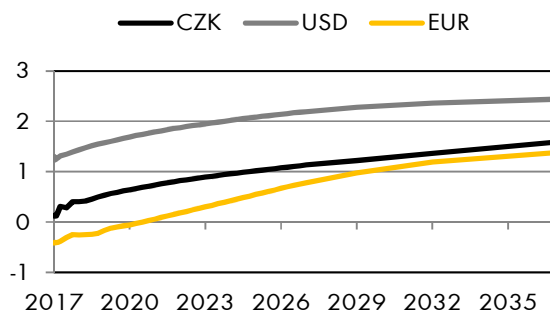
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,36	0,07	-0,10	0,18	0,91
DE	-0,67	-0,59	-0,31	-0,07	0,31

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

Zdroj Thomson Reuters

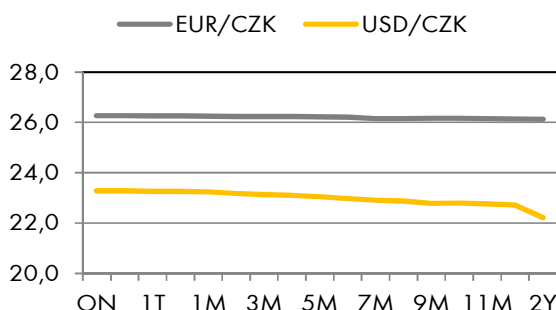
Swapové výnosové křivky (%)



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
2.6	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q1	Percent		1.3	1.3
2.6	9:00	CZ	Final GDP YY	Q1	Percent		2.9	2.9
2.6	11:00	EZ	Producer Prices MM	Apr	Percent	0.3	0.0	-0.3
2.6	11:00	EZ	Producer Prices YY	Apr	Percent	4.5	4.3	3.9
2.6	14:30	US	Average Earnings MM	May	Percent	0.2	+0.2	0.3
2.6	14:30	US	Non-Farm Payrolls	May	Person	185	138	211
5.6	3:45	CN	Caixin Services PMI	May	Index (diffusion)			51.5
5.6	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	May	Index (diffusion)	57.3		57.3
5.6	9:55	DE	Markit Services PMI	May	Index (diffusion)	55.2		55.2
5.6	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	May	Index	57.0		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.

[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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.