

BReferendum: V předposlední den před britským referendem libra pokračovala v posilování vůči dolaru i euru. Nejnovější průzkumy se opět otočily ve prospěch příznivců odchodu Velké Británie z Evropské unie. Nicméně výsledky jsou opět velmi těsné se značným podílem nerozhodnutých voličů (nad 10 %). K „Brexitu“ se nejnověji vyjádřil i investor George Soros, podle kterého by při vystoupení Británie z EU mohla libra oslabit o 15 % či až 20 %.

Evropské akciové indexy dnes opět rostou, ale prozatím střídají než včera, kdy si většina z nich připsala přibližně 3 procentní body (Euro Stoxx 0,7 %, DAX 0,5 %, FTSE 100 0,1 %).

Cena ropy Brent se v průběhu dne snížila pod 50 USD/barel.

Navzdory velké nejistotě z výsledku britského referenda se důvěra a očekávání investorů v Německu a eurozóně v červnu nečekaně zlepšila. **ZEW indikátor** hodnotící současné podmínky v německé ekonomice v červnu vzrostl na druhou nejvyšší letošní hodnotu (54,5 bodu) a očekávání německých investorů se dostalo na nejvyšší úroveň od loňského září (19,2b). Jeho protějšek z eurozóny vzrostl o necelé 4 body na 20,2 bodu. Podle prezidenta ZEW institutu je červnové zlepšení v sentimentu investorů odrazem důvěry v odolnost německé ekonomiky. Navzdory nečekaně velmi dobrým výsledkům ZEW indikátorů euro na zveřejnění nijak výrazně nereagovalo.

Dolar bude dnes sledovat vystoupení guvernéry **J. Yellenové před Senátem** (v 16:00), kde bude mít proslov o měnové politice Fedu. Nějakému dotazu ohledně nyní nejžhavějšího tématu britského referenda se ale zřejmě také nevyhne. Na posledním zasedání Fedu totiž Yellenová avizovala, že nejistota z britského referenda byla jedním z argumentů, proč nechat úroveň úrokových sazeb beze změny. Před vystoupením Yellenové dolar posiloval vůči euru k EUR/USD 1,130 z ranní úrovně EUR/USD 1,134.

Podle včera zveřejněné statistiky nakoupila **ECB** v minulém týdnu korporátní dluhopisy za 1,9 mld. eur. ECB začala s nákupem korporátních dluhopisů (s investičním stupněm) před dvěma týdny a k 17.6. měla nakoupené korporátní dluhopisy v celkové hodnotě 2,25 mld. eur.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:44

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,66	0,84	0,72	1,28	0,73	0,00
6M změna	-10,68	-6,36	-8,12	-13,95	1,44	1,08
12M změna	-15,16	-12,59	-14,82	-21,91	-0,79	-0,87

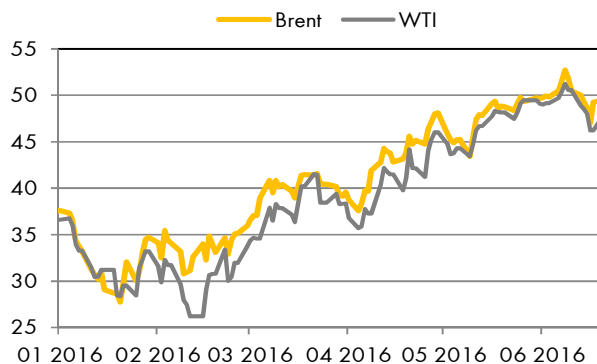
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,065</u>	27,08	27,01	0,02	0,13
USA	USD	<u>23,923</u>	23,95	23,81	0,19	-3,39
V. Británie	GBP	<u>35,256</u>	35,27	34,90	0,81	-4,41
Švýcarsko	CHF	<u>24,951</u>	24,97	24,76	0,36	-0,16
Turecko	TRY	<u>8,252</u>	8,21	8,28	0,10	-2,35
Polsko	PLN	<u>6,152</u>	6,18	6,11	-0,16	-3,35
Maďarsko	100HUF	<u>8,617</u>	8,65	8,59	-0,36	0,35
Chorvatsko	HRK	<u>3,601</u>	3,59	3,61	0,06	1,81
Rumunsko	RON	<u>5,957</u>	5,97	5,94	-0,10	-0,30
Rusko	100RUB	<u>37,203</u>	37,27	37,00	-0,41	6,05
Ukrajina	UAH	<u>0,962</u>	0,95	0,96	0,08	-10,87
	EUR/USD	<u>1,130</u>	1,13	1,13	-0,11	3,00
	JPY/USD	<u>104,400</u>	104,74	103,57	0,46	-13,30

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,76</u>	<u>0,91</u>	<u>0,99</u>	<u>1,00</u>	<u>0,96</u>	<u>0,96</u>
6M změna	-0,94pb	-0,53pb	-0,37pb	-0,35pb	-0,39pb	-0,39pb
PL	<u>1,64</u>	<u>1,62</u>	<u>1,64</u>	<u>1,70</u>	<u>1,77</u>	<u>1,80</u>
6M změna	0,28pb	0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,03</u>
6M změna	-0,10pb	-0,14pb	-0,16pb	-0,14pb	-0,12pb	-0,09pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>	<u>0,98</u>
USD	<u>0,39</u>	<u>0,41</u>	<u>0,45</u>	<u>0,64</u>	<u>0,92</u>	<u>1,24</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>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,30</u>	<u>0,33</u>	<u>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,45</u>	<u>0,50</u>	<u>0,55</u>	<u>0,61</u>	<u>0,91</u>
USD	<u>0,76</u>	<u>0,87</u>	<u>0,98</u>	<u>1,07</u>	<u>1,16</u>	<u>1,26</u>	<u>1,34</u>	<u>1,42</u>	<u>1,49</u>	<u>1,56</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,16</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,17</u>	<u>0,29</u>	<u>0,40</u>	<u>0,51</u>	<u>0,85</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,13	1,10	1,10	1,05	1,03
EUR/CZK	27,07	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,92	24,55	24,55	25,71	26,21

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.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	49,7	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	48,4	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1275	1209	1300	NA

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,26	0,21	0,35	0,32
HU	0,96	0,87	0,89	1,02	0,93
PL	1,73	1,70	1,67	1,79	1,75
EUR	-0,26	-0,28	-0,31	-0,16	-0,16

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 Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

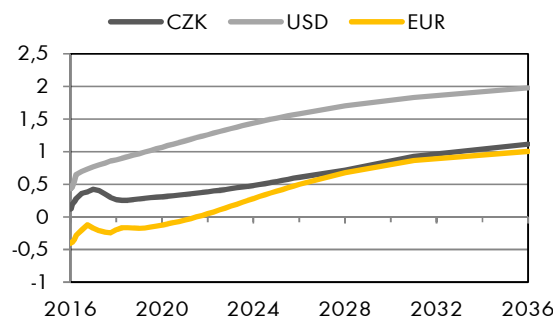
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,01	-0,04	0,12	0,23	0,49
DE	-0,53	-0,58	-0,46	-0,30	0,06

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

Zdroj Thomson Reuters

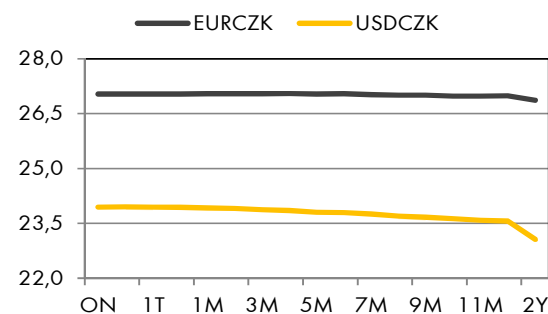
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky 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		117.45	115.88
21.6	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Jun	Net balance	53.0	54.5	53.1
21.6	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Jun	Net balance	4.7	19.2	6.4
22.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	1.1		1.7
23.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	55.0		55.2
23.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	52.0		52.1
23.6	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	53.1		53.3
23.6	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	51.3		51.5
23.6	16:00	US	Leading Index Chg MM*	May	Percent	0.1		0.6
24.6	10:00	DE	Ifo Expectations*	Jun	Index	101.2		101.6
24.6	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Jun	Index	114.0		114.2

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