

Euro dnes oslabilo na EUR/USD 1,366 z ranní otevřicí hodnoty okolo EUR/USD 1,370. Česká koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,45.

Dnešek bude patřit především **Fedu**. Jednak bude zveřejněn **záznam ze zasedání** a navíc promluví několik jeho členů včetně guvernéry J. Yellen. Od záznamu ze zasedání FEDu nelze čekat nic zásadního, vzhledem k tomu, že prohlášení po posledním zasedání bylo prakticky totožné jako po předposledním zasedání. FED nyní jede podle „naplánovaných kolejí“ a těžko zápis z posledního zasedání něco zásadního na tomto plánu změní.

V eurozóně bude dnes zveřejněn výsledek spotřebitelské důvěry za květen. Čeká se zlepšení na -8,2 b. z předchozích -8,7 b.

Kolegové z RBI zrevidovali výhled na dluhopisové výnosy v eurozóně dolů. Impulsem pro revizi je nízká inflace v eurozóně, která podle kolegů z RBI přesvědčí ECB ke snížení sazeb na červnovém zasedání. ECB by podle RBI měla snížit jak refinanční sazbu na 0,15 %, tak depozitní sazbu na -0,10 %. Snížení měnověpolitických sazeb ECB sníží i sazby na peněžním trhu. ECB také pravděpodobně bude dále hrozit zahájením kvantitativního uvolňování, což již nyní snižuje dlouhý konec výnosové křivky. Na červen kolegové očekávají pokles výnosu německých desetiletých vládních dluhopisů na 1,35 % z aktuálních 1,37 %. Na září očekávají další pokles na 1,30 %. Vzhledem k nižším výnosům v eurozóně a nižší české inflaci na počátku roku jsme zrevidovali dolů i výhled na české výnosy. U českých desetiletých vládních dluhopisů čekáme pozvolný růst na 1,7 % v červnu, 1,8 % v září a 2,3 % v prosinci (aktuální hodnota 1,7 %). Náš výhled na politiku ČNB neměníme, tj. stále očekáváme postupný ústup z intervenčního režimu na konci tohoto roku, ačkoliv uvedená nižší míra inflace představuje riziko ve směru oddálení tohoto ústupu.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:10

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,28	0,54	0,56	-0,24	-0,83	1,40
6M změna	-3,14	5,12	4,12	-8,71	1,93	-8,86

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,37	0,37	0,38	0,44	0,44	0,98
HU	2,50	2,60	2,71	2,56	2,63	
PL	2,69	2,67	2,67	2,70	2,66	
EUR	0,25	0,23	0,24	0,35	0,35	0,57

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

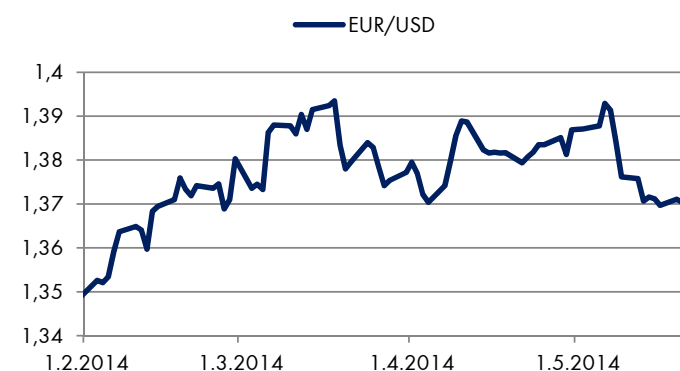
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,465	27,48	27,42	-0,05	0,77
USA	USD	20,082	20,08	20,00	0,13	-0,42
V. Británie	GBP	33,933	33,80	33,64	0,51	3,90
Švýcarsko	CHF	22,484	22,49	22,41	-0,00	1,48
Turecko	TRY	9,527	9,49	9,60	0,27	-4,81
Polsko	PLN	6,556	6,56	6,54	-0,09	0,97
Maďarsko	100HUF	9,021	9,01	8,97	0,23	-1,38
Chorvatsko	HRK	3,607	3,61	3,62	-0,03	1,18
Rumunsko	RON	6,196	6,20	6,18	-0,05	1,14
Rusko	100RUB	58,328	58,10	57,67	0,45	-5,21
Ukrajina	UAH	1,688	1,68	1,73	0,13	-31,21
	EUR/USD	1,366	1,37	1,37	-0,28	0,77
	JPY/USD	101,290	101,60	101,22	-0,02	0,02

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 uzavěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,17	0,27	0,36	0,43	0,54
6M změna	0,00pb	0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,08pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,07	0,17
HU	2,48	2,50	2,50	2,54	2,60	2,70
6M změna	-1,08pb	-0,90pb	-0,90pb	-0,81pb	-0,70pb	-0,55pb
PL	2,60	2,60	2,62	2,72	2,74	2,80
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,07pb	0,04pb	0,05pb
EUR	0,18	0,23	0,26	0,32	0,41	0,59
6M změna	0,06pb	0,12pb	0,12pb	0,10pb	0,09pb	0,09pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

	UK	USD
UK	0,48	0,49
USD	0,09	0,12
	0,15	0,23
	0,32	0,53

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,38	0,61	0,91	1,18	1,57	1,99
HU	2,68	3,15	3,59	4,04	4,44	4,57
PL	2,73	2,98	3,31	3,51	3,71	3,87
EUR	0,39	0,51	0,83	1,18	1,63	2,07

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)