

Česká koruna se dnes drží relativně silných hodnot poblíž EUR/CZK 27,30. Dluhopisové výnosy ČR i Německa si v posledních dvou dnech dali pauzu od předchozího růstu. Jejich předchozí nárůst byl výrazně rychlejší, než jsme očekávali a naši prognózu proto podrobujeme revizi.

Americký dolar včera pozitivně reagoval na data z maloobchodu a dnes posílil až k EUR/USD 1,116. Poté zkorigoval k EUR/USD 1,123. Dnes by jej mohl ovlivnit výsledek Michiganského indexu důvěry spotřebitelů za květen.

Ceny v průmyslu v USA v květnu meziměsíčně vzrostly o 0,5 %, což bylo 10bp nad očekáváním. Meziroční pokles cen zpomalil na -1,1 % z předchozích -1,3 %.

Pozornost trhu bude příští týden směřovat především na střední zasedání **FOMC**. Se zvýšením úrokových sazeb se pro toto zasedání nepočítá, ale trh bude hledat slova, která by mohla naznačit, kdy ke zvýšení sazeb dojde. RBI nadále očekává zvýšení úrokových sazeb Fedu v září.

Čím dál víc pozornosti získává také vývoj situace kolem Řecka. Příští týden zasedá euroskupina a s ohledem na to, že reálně na konci června hrozí Řecku default na splátku MMF, půjde o hlavní téma. I když k dohodě dojde, uvolnění pomoci bude muset projít některými národními parlamenty. O summitu příští týden se proto mluví jako o **poslední šanci Řecka vyhnout se dluhovému defaultu**. Včerejší jednání řeckého premiéra Tsiprase s věřiteli opět nepřineslo, žádný průlom. Mezinárodní měnový fond včera přerušil jednání a jeho představitelé se vrátili do USA. Nicméně mluvčí MMF uvedl, že od jednacího stolu nikdy neodchází, ale dal jasně najevo, že se Řecko k dohodě vůbec nepřiblížilo. Předseda Evropské rady Donald Tusk nabádal Tsiprase, aby se „postavil nohama na zem“.

S ohledem na to, že se není ani v zájmu eurozóny ani Řecka, aby k bankrotu s rizikem řeckého exitu došlo, pracujeme s „Grexitem“ doposud jako s málo pravděpodobnou variantou, které má ovšem v případě realizace velká rizika. Bohužel tato nepravděpodobná varianta je nyní nepřijemně blízko.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:42

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,97	-1,11	-1,29	0,12	0,22	-0,90
6M změna	2,84	16,81	14,30	17,47	4,39	18,92

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,31	0,33	0,40	0,35	0,98
HU	1,43	1,49	1,58	1,47	1,53	
PL	1,77	1,78	1,82	1,84	1,86	
EUR	0,03	0,05	0,05	0,10	0,12	0,34

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. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

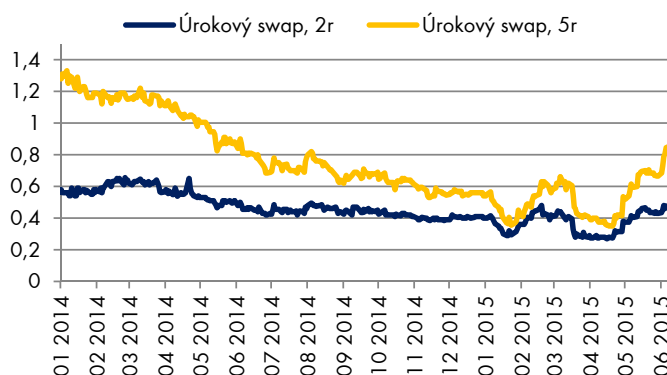
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,300	27,32	27,24	-0,05	-1,05
USA	USD	24,328	24,47	24,20	-0,01	9,77
V. Británie	GBP	37,675	37,89	37,57	0,20	8,23
Švýcarsko	CHF	26,067	26,14	25,94	0,38	13,46
Turecko	TRY	8,963	8,94	9,03	0,72	-7,36
Polsko	PLN	6,579	6,61	6,57	-0,30	-0,48
Maďarsko	100HUF	8,746	8,78	8,72	-0,01	-2,08
Chorvatsko	HRK	3,610	3,60	3,63	-0,03	0,39
Rumunsko	RON	6,105	6,12	6,09	-0,15	-1,15
Rusko	100RUB	44,149	44,68	43,86	-0,74	14,27
Ukrajina	UAH	1,189	1,17	1,21	2,82	-16,27
	EUR/USD	1,122	1,13	1,12	-0,36	-9,98
	JPY/USD	123,710	123,81	123,31	0,26	4,16

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	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,03	0,05	0,10
HU	1,70	1,65	1,63	1,50	1,52	1,54
6M změna	0,46pb	-0,41pb	-0,47pb	-0,60pb	-0,62pb	-0,61pb
PL	1,50	1,61	1,65	1,70	1,77	1,81
6M změna	-0,60pb	-0,47pb	-0,43pb	-0,36pb	-0,28pb	-0,23pb
EUR	-0,12	-0,13	-0,06	-0,01	0,05	0,16
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,09pb	-0,10pb	-0,13pb	-0,17pb
UK	0,48	0,48	0,51	0,57	0,72	1,01
USD	0,12	0,14	0,19	0,29	0,44	0,78

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,34	0,60	0,88	1,09	1,36	1,64
HU	1,56	2,03	2,57	3,06	3,50	3,61
PL	1,77	2,26	2,59	2,84	3,05	3,19
EUR	0,09	0,26	0,57	0,88	1,24	1,57

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)