

Včera vyšel index nákupních manažerů z výroby pro eurozónu za červen, který předčil očekávání trhu o 0,5 b. a vyšplhal se na 57,3 b. Jedná se tak o nejvyšší hodnotu od dubna 2011. Kombinovaný PMI klesl z květnových 56,8 b. na 55,7 a skončil 0,9 b. pod očekáváním trhu.

V Eurozóně vládne i dobrá spotřebitelská nálada, jak ukazuje včera zveřejněný index spotřebitelské důvěry za červen. Index překonal očekávání trhu o 1,7 b. a vzrostl na jedenáctileté maximum -1,3 b. K zlepšení přispěly nízké ceny ropy i pozitivní vývoj na pracovním trhu.

Včerejší vystoupení člena Fedu J. Bullarda vyzněl v neprospěch brzkého zvyšování úrokových sazeb. Bullard si myslí, že spotřebitelská inflace by mohla být příliš nízká při stávající prognózané trajektorii úrokových sazeb. Podpořil tak pondělní slova Ch. Evanse, podle kterého by Fed se zvyšováním sazeb měl počkat až do posledního čtvrtletí letošního roku. Dnes jako poslední vystoupí L. Mester. Předpokládá se, že vyjádří podporu k co nejrychlejšímu snižování bilance Fedu.

Eurodolar dnes mírně roste a pohybuje se okolo EUR/USD 1,12.

Koruna oslabila z úterních EUR/CZK 26,17 k EUR/CZK 26,27.

Tento týden se nedařilo akciovému trhu v Evropě. Od začátku týdne SX5E ztratil 1,3 %, britský FTSE 100 klesl o 1,4 %, francouzský CAC 40 o 1,3 %, německý DAX o 1,3 %.

Cena ropy Brent se včera odpoledne vrátila nad hodnotu 45 dolarů za barel a dnes se obchoduje okolo 45,26 dolarů za barel.

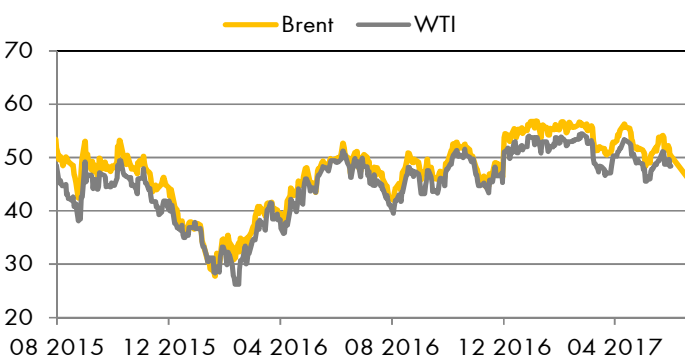
Dnes bude v Americe zveřejněn předběžný PMI za červen. Trh odhaduje nárůst o 0,3 b. na 53 b.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,295</u>	26,32	26,26	0,10	-2,68
USA	USD	<u>23,530</u>	23,60	23,47	0,03	-9,03
V. Británie	GBP	<u>29,945</u>	29,98	29,82	0,51	-5,50
Švýcarsko	CHF	<u>24,230</u>	24,28	24,16	0,24	-3,93
Turecko	TRY	<u>6,709</u>	6,70	6,74	0,30	-8,89
Polsko	PLN	<u>6,214</u>	6,23	6,19	0,31	1,42
Maďarsko	100HUF	<u>8,506</u>	8,51	8,46	0,13	-2,51
Chorvatsko	HRK	<u>3,545</u>	3,54	3,56	0,08	-1,09
Rumunsko	RON	<u>5,753</u>	5,76	5,73	0,35	-3,52
Rusko	100RUB	<u>39,440</u>	39,59	39,18	0,26	-6,57
Ukrajina	UAH	<u>0,904</u>	0,90	0,91	-0,44	-8,23
	EUR/USD	<u>1,118</u>	1,12	1,11	0,24	6,92
	JPY/USD	<u>111,320</u>	111,42	111,13	0,00	-5,11

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.

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	-0,26pb	-0,22pb	-0,17pb	-0,23pb	-0,20pb	-0,18pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,59</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,10pb	0,02pb	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	-0,06pb	-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>1,74</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>0,58</u>	<u>0,67</u>	<u>0,76</u>	<u>0,84</u>	<u>0,90</u>	<u>0,96</u>	<u>1,01</u>	<u>1,07</u>	<u>1,13</u>	<u>1,34</u>
USD	<u>1,42</u>	<u>1,53</u>	<u>1,64</u>	<u>1,77</u>	<u>1,81</u>	<u>1,88</u>	<u>1,96</u>	<u>2,01</u>	<u>2,06</u>	<u>2,12</u>	<u>2,29</u>
EUR	<u>-0,25</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,09</u>	<u>0,02</u>	<u>0,14</u>	<u>0,26</u>	<u>0,38</u>	<u>0,52</u>	<u>0,62</u>	<u>0,75</u>	<u>1,12</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 404 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,87	-0,67	-0,54	0,06	-0,06	-0,05
6M změna	6,86	10,99	9,41	4,37	7,34	7,54
12M změna	21,48	34,52	29,31	31,58	22,90	19,57

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,30	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,53	25,24	25,98	25,39	24,38

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	2017	2018	2019
Brent *	USD/barel 45,4	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel 42,7	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce 1257	1254	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 (%)

	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 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	0,34	0,41	0,49	0,41	0,51
HU	0,19	0,20	0,23	0,28	0,29
PL	1,75	1,77	1,82	1,85	1,84
EUR	-0,31	-0,29	-0,28	-0,23	-0,21

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

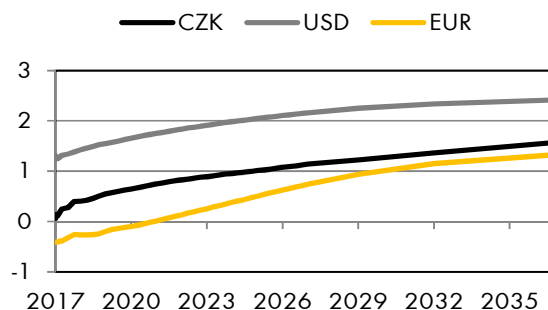
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,39	0,05	-0,02	0,18	0,94
DE	-0,69	-0,62	-0,37	-0,13	0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

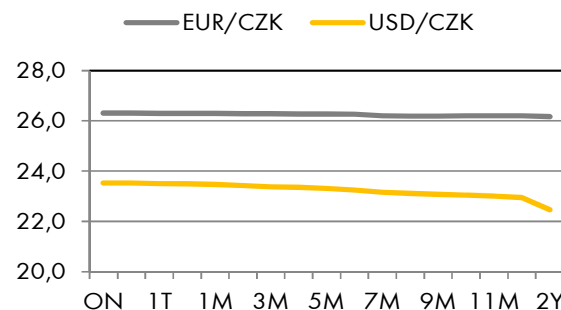
Swapové výnosové křivky (%)



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
22.6	16:00	US	Leading Index Chg MM *	May	Percent	0.3	0.3	0.3
23.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	55.5	53.7	55.4
23.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	59.0	59.3	59.5
23.6	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.2	54.7	56.3
23.6	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.8	57.3	57.0
26.6	10:00	DE	Ifo Expectations *	Jun	Index	106.4		106.5
26.6	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Jun	Index	123.3		123.2
26.6	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Jun	Index	114.4		114.6
26.6	14:30	US	Durable Goods	May	Percent	-0.6		-0.8
26.6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Jun	Net balance			17.20

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 ideje, 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 cenových 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 užijí 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 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.