

Finanční trhy dnes vyčkávají na **výsledek dvoudenního zasedání americké centrální banky (v 20:00). Ta dnes úrokové sazby pravděpodobně nezmění** a trhy se tedy zaměří na prohlášení Fedu. To bude zřejmě působit vyváženě (obdobně jako v dubnu). Fed si také pravděpodobně strategicky ponechá otevřené dveře pro případné zvýšení úrokových sazeb v červenci. Nová prognóza Fedu by mohla reflektovat rychlejší růst cen ropy. Fed zaktualizuje také „dot plot“ graf, který zachycuje odhadovaný vývoj úrokových sazeb od jednotlivých členů Fedu. Ten poslední naznačuje dvě zvýšení úrokových sazeb v letošním roce. Stejný počet zvýšení očekává také RaiffeisenResearch, jelikož věří, že velmi slabý údaj o počtu nově vytvořených pracovních míst z května byla jen výjimka z řady. Na tiskové konferenci se guvernérka J. Yellenová pravděpodobně nevyhne dotazu na „Brexit“.

Akciové trhy v Evropě i Asii jsou dnes „v zeleném“ – Euro Stoxx vzrostl o 1,4 %, FTSE 100 o 1 %, německý DAX o 1,1 %.

Dolar se odpoledne pohybuje poblíž EUR/USD 1,123. Pokud by Fed dnes úrokové sazby neočekávaně zvýšil, byla by to výrazná podpora pro dolar, jelikož trh toto zvýšení vůbec nezapočítává. Výnos 10-ti letého amerického dluhopisu je před rozhodnutím Fedu u 1,6 %.

Před výsledkem zasedání bude ještě zveřejněná **statistika americké průmyslové výroby**. Podle RaiffeisenResearch průmyslová produkce v květnu pravděpodobně meziměsíčně stagnovala, zatížená omezenou produkcí v těžebním průmyslu. Medián analytických odhadů naznačuje meziměsíční pokles o 0,2 %. Již zveřejněný předstihový Empire index z výrobního sektoru v červnu předčil očekávání a vzrostl na 6,01 bodu z předchozích -9,02 bodu. Trh čekal zlepšení, ale jenom k -4,90 bodu. Výrazně vzrostl subkomponent nových objednávek a dodávek.

Česká koruna dnes **oslabila k EUR/CZK 27,08**. Zítra bude zveřejněn květnový údaj o vývoji průmyslových cen, ale jelikož se jedná o druhořadý ukazatel, koruna na něj velmi pravděpodobně reagovat nebude. Rychlejší růst cen ropy v druhé polovině května indikuje meziměsíční zvýšení cen v průmyslu (dle našeho odhadu o 0,3 %), ale v mezitím vyjádření se pořád jedná o prohloubení deflace na 4,8 %.

Výnos 10-ti letého německého dluhopisu se dnes vrátil těsně nad nulu (0,01 %).

Cena ropy Brent dnes pátým dnem klesla a již prolomila hranici 49 USD/barel.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 15:08

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	1,15	1,06	1,22	0,38	-0,33	0,00
6M změna	-11,78	-9,32	-11,23	-16,15	3,19	3,48
12M změna	-16,19	-12,86	-14,79	-21,09	-1,89	-1,64

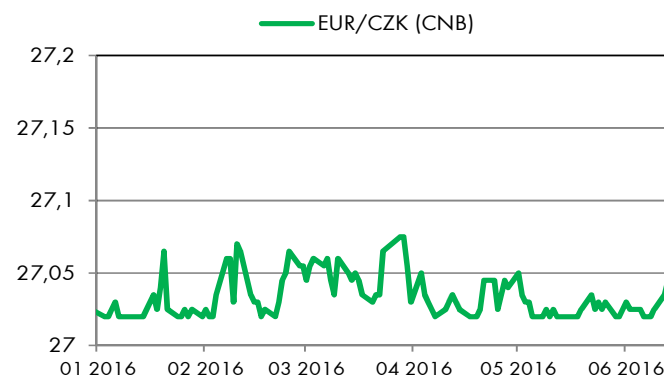
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,075	27,08	27,02	0,11	0,17
USA	USD	24,103	24,17	24,06	0,06	-3,38
V. Británie	GBP	34,201	34,28	33,98	0,52	-8,07
Švýcarsko	CHF	25,027	25,06	24,92	0,26	-0,31
Turecko	TRY	8,227	8,22	8,27	0,05	-3,92
Polsko	PLN	6,134	6,15	6,09	0,54	-2,87
Maďarsko	100HUF	8,626	8,64	8,58	0,15	0,29
Chorvatsko	HRK	3,597	3,59	3,61	0,06	1,78
Rumunsko	RON	5,969	5,98	5,95	-0,17	-0,28
Rusko	100RUB	36,707	36,75	36,39	0,92	4,61
Ukrajina	UAH	0,969	0,97	0,97	-0,01	-8,05
	EUR/USD	1,122	1,12	1,12	0,11	3,25
	JPY/USD	106,110	106,38	105,91	0,01	-12,45

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,77	0,87	0,99	0,99	0,96	0,96
6M změna	-0,54pb	-0,49pb	-0,37pb	-0,36pb	-0,39pb	-0,40pb
PL	1,72	1,62	1,63	1,68	1,75	1,77
6M změna	0,10pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,02pb	-0,02pb
EUR	-0,33	-0,36	-0,35	-0,26	-0,16	-0,02
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,15pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,08pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,57	0,71	0,95
USD	0,39	0,41	0,44	0,65	0,94	1,26

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	0,25	0,28	0,29	0,31	0,34	0,37	0,41	0,46	0,50	0,56	0,91
USD	0,80	0,90	0,96	1,04	1,12	1,22	1,29	1,35	1,42	1,45	1,72
EUR	-0,14	-0,17	-0,14	-0,10	-0,04	0,06	0,15	0,27	0,37	0,48	0,81

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	1,12	1,10	1,10	1,05	1,03
EUR/CZK	27,08	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,10	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	48,9	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	47,6	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1282	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	0,27	0,22	0,17	0,32	0,27
HU	0,96	0,89	0,91	0,96	0,95
PL	1,71	1,69	1,69	1,78	1,75
EUR	-0,26	-0,27	-0,27	-0,13	-0,14

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

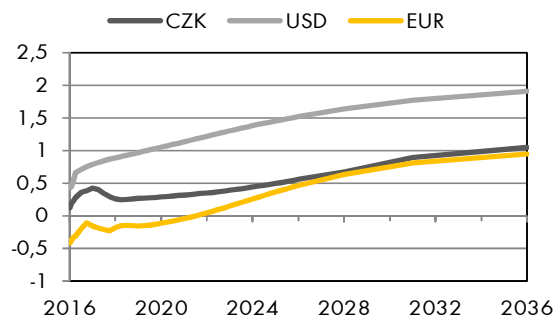
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,01	-0,01	0,08	0,20	0,47
DE	-0,54	-0,58	-0,47	-0,33	0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

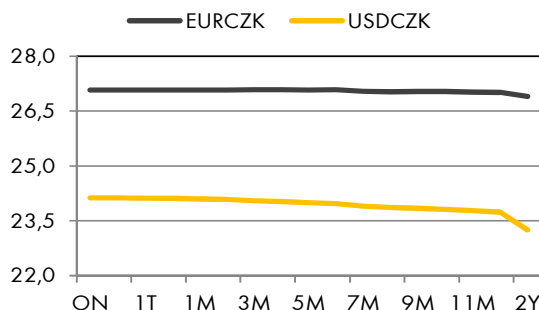
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.6	14:30	US	PPI Final Demand MM	May	Percent	0.3	+0.4	0.2
15.6	14:30	US	PPI Final Demand YY	May	Percent	-0.1	-0.1	0.0
15.6	15:15	US	Industrial Output MM	May	Percent	-0.2		0.7
15.6	15:15	US	Capacity Utilization MM	May	Percent	75.2		75.4
15.6	20:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.375		0.375
16.6	9:00	CZ	PPI YY	May	Percent	-4.9		-4.7
16.6	9:00	CZ	PPI MM	May	Percent	0.3		0.1
16.6	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	May	Percent	3.8		4.2
16.6	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	May	Percent	0.3		1.5
16.6	11:00	EZ	Inflation Final MM	May	Percent	0.3		0.0
16.6	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	May	Percent	0.2		0.0

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 idejí, 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 adresátů 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají 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 idejí, 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_RBBroker_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.