

Fed podle očekávání zvýšil úrokové sazby o 25 bp. Předcházela tomu ovšem zvýšená nejistota, jelikož pár hodin předtím vyšla statistika spotřebitelské inflace, která oproti očekávání zpomalila na 1,9 %. **Fed dále představil aktualizovanou prognózu.** Ta počítá pro tento rok s růstem jádrového indexu cen o 1,7 % r/r z původních 1,9 % r/r. Míra nezaměstnanosti byla revidována na 4,3 % r/r z 4,5 % r/r. Časová osa pro růst sazeb zůstala nezměněna, podle prognózy nás čeká jedno zvýšení o 25 bp tento rok a další tři v roce příštím. **Dalším důležitým bodem byl plán snižování bilance Fedu.** V brzké době začne omezovat reinvestice výnosů z držení aktiv. Pro státní dluhopisy to znamená, že v první fázi sníží objem reinvestic o 6 mld. dolarů měsíčně a během dalšího roku tuto hranici bude zvyšovat každé čtvrtletí o 6 mld. dolarů do maximální možné výše 30 mld. dolarů. U hypotečních dluhopisů (MBS) bude první snížení ve výši 4 mld. a každé čtvrtletí se bude zvyšovat o další 4 mld. na maximální hodnotu 20 mld. měsíčně. Trh očekával větší redukcí aktiv, což je mírně pozitivní zpráva pro dluhopisový trh.

Centrální banka Velké Británie dnes ponechala sazby nezměněné na 0,25 %. Nicméně tři z osmi členů bankovní rady hlasovali pro zvýšení sazeb kvůli obavám z vysoké inflace. Libra reagovala skokovým posílením vůči euru o 0,88 %, poté svůj kurz zkorigovala k EUR/GBP 0,876. Výnosy z desetiletých britských dluhopisů zaznamenaly nárůst o necelých 7 bp a pohybují se okolo 1,02 %.

V Americe se dozvíme květnová čísla za průmysl. Trh očekává zpomalení růstu na 0,2 % m/m z předchozích 1,0 % m/m za duben. Eurodolar od dnešního rána oslabuje a pohybuje se okolo EUR/USD 1,12.

Na české koruně se projevuje nižší likvidita trhu. Po obědě mírně oslabila pod EUR/CZK 26,28.

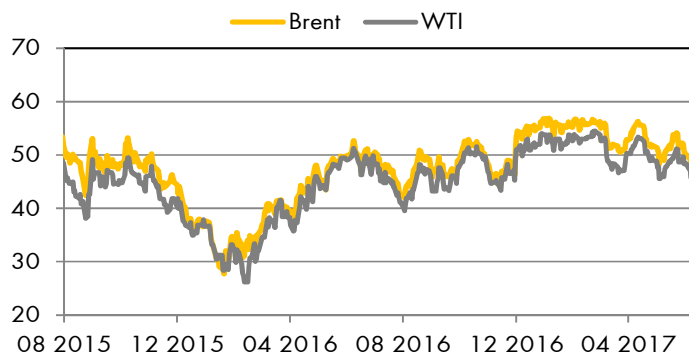
Cena ropy Brent pokračuje v poklesu ze včerejšího odpoledne, kdy vyšla statistika zásob a těžby ropy, a pohybuje se okolo 46,90 dolarů za barel.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,210</u>	26,28	26,13	0,17	-3,00
USA	USD	<u>23,468</u>	23,55	23,28	0,49	-9,33
V. Británie	GBP	<u>29,893</u>	29,98	29,65	0,50	-7,20
Švýcarsko	CHF	<u>24,100</u>	24,15	23,96	0,17	-4,11
Turecko	TRY	<u>6,674</u>	6,66	6,72	0,42	-9,59
Polsko	PLN	<u>6,222</u>	6,24	6,21	-0,21	1,78
Maďarsko	100HUF	<u>8,517</u>	8,56	8,48	-0,23	-1,51
Chorvatsko	HRK	<u>3,542</u>	3,53	3,56	0,20	-1,20
Rumunsko	RON	<u>5,712</u>	5,72	5,69	-0,30	-4,53
Rusko	100RUB	<u>40,736</u>	40,86	40,46	-0,44	-3,06
Ukrajina	UAH	<u>0,904</u>	0,90	0,91	0,70	-8,45
	EUR/USD	<u>1,115</u>	1,12	1,11	-0,57	6,76
	JPY/USD	<u>110,310</u>	110,39	109,25	0,68	-6,50

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 uzávěrky 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	0,01pb	0,01pb	0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-0,08pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,24pb	-0,21pb	-0,19pb
PL	<u>1,57</u>	<u>1,59</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	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>-0,15</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,07pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,61</u>
USD	<u>0,93</u>	<u>1,15</u>	<u>1,16</u>	<u>1,25</u>	<u>1,42</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>0,40</u>	<u>0,59</u>	<u>0,69</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,93</u>	<u>0,98</u>	<u>1,04</u>	<u>1,10</u>	<u>1,16</u>	<u>1,40</u>
USD	<u>1,40</u>	<u>1,55</u>	<u>1,66</u>	<u>1,76</u>	<u>1,84</u>	<u>1,91</u>	<u>1,97</u>	<u>2,03</u>	<u>2,08</u>	<u>2,15</u>	<u>2,31</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,04</u>	<u>0,16</u>	<u>0,29</u>	<u>0,41</u>	<u>0,54</u>	<u>0,66</u>	<u>0,77</u>	<u>1,17</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 14:57

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,31	-1,21	-1,17	-0,23	0,22	-0,10
6M změna	8,65	10,93	9,23	2,41	7,72	7,96
12M změna	18,84	26,99	20,27	24,15	20,05	17,02

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD *	1,12	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	26,21	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	23,47	25,24	25,98	25,39	24,38

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. 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	46,9	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel	44,5	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce	1253	1254	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2018
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	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 uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,34	0,40	0,49	0,41	0,51
HU	0,19	0,23	0,28	0,25	0,31
PL	1,77	1,78	1,81	1,85	1,82
EUR	-0,31	-0,30	-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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

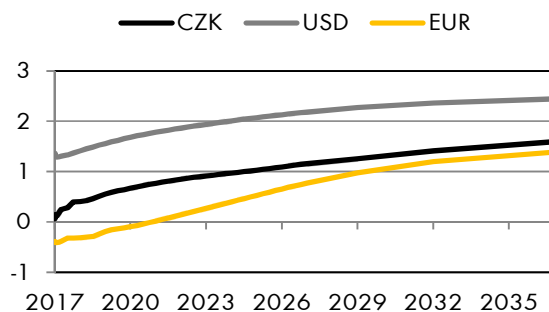
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,46	-0,08	-0,09	0,18	0,86
DE	-0,69	-0,64	-0,38	-0,12	0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

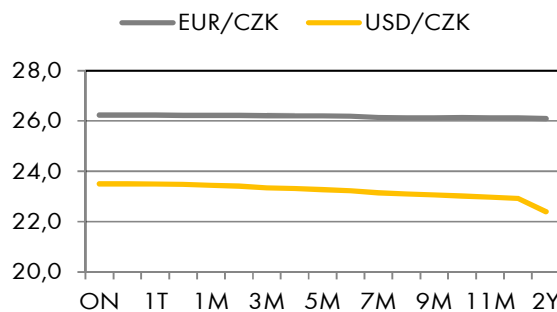
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.6	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	May	Percent	1.9	+0.6	4.5
15.6	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	May	Percent	-0.8	-1.6	2.0
15.6	13:00	GB	BOE Bank Rate	May	Percent	0.25	0.25	0.25
15.6	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Jun	Index	24.0	27.6	38.8
15.6	15:15	US	Industrial Production MM	May	Percent	0.2		1.0
15.6	15:15	US	Capacity Utilization MM	May	Percent	76.7		76.7
15.6	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Jun	Index	70		70
16.6	9:00	CZ	PPI YY	May	Percent	2.9		3.2
16.6	9:00	CZ	PPI MM	May	Percent	0.0		0.3
16.6	11:00	EZ	Inflation Final MM	May	Percent	-0.1		0.4

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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno 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 vytvářena 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.