

V poměru 51,9 % ku 48,1 % **vyhrály ve včerejším referendu stoupení vystoupení Velké Británie z Evropské unie.** Jejich rozhodnutí spustilo ostrou vlnu reakcí nejen na finančních trzích, ale i na politické scéně po celém světě. Britský premiér D. Cameron oznámil, že v říjnu rezignuje. Spuštění článku 50 Lisabonské smlouvy, jenž spustí výstupní proces Británie z EU, bude údělem nového premiéra. V sázkových kancelářích dominuje jako potenciální nástupce Camerona současný starosta Londýna B. Johnson. Příští týden bude Brexit zřejmě tématem číslo jedna na EU summitu (28.-29.6.), jednat o něm může také ČNB na svém oficiálním zasedání (30.6.).

První reakce finančních trhů na výsledky referenda byla velmi silná, nicméně převažovaly obavy z větších ztrát. Britská libra oslabila vůči dolaru přibližně o 12 % na nejnižší úroveň od roku 1985 GBP/USD 1,35. Polský zlotý ztratil zhruba 4,4 % (k EUR/PLN 4,54) a maďarský forint 3 % (k EUR/HUF 322). Česká koruna oslabila k EUR/CZK 27,16. Bezpečné měny jako dolar, japonský JPY a švýcarský frank posilovaly, přičemž švýcarská centrální banka musela limitovat pohyby franku intervencemi. Dolar se dostal na EUR/USD 1,10. Japonské i evropské akcie letěly strmě dolů. Japonský akciový index Nikkei 225 ztratil kolem 8 %, britský FTSE 100 necelých 9 %. Americké a německé dluhopisové výnosy prudce klesly. Výnos 10ti letého německého dluhopisu klesl na -0,15 %, amerického k 1,46 %. Cena zlata vylétla nad 1320 dolarů/oz (nejdražší od roku 2014).

V průběhu dne se situace na trzích uklidňovala a euro, libra i evropské akcie své ztráty korigovaly, i když jenom částečně. Nicméně americké akcie otevrou se ztrátami.

Co bude dál? Britské „ano“ pro vystoupení z EU přineslo na finanční trhy **obrovskou nejistotu z toho, co bude dál.** Fed pravděpodobně kvůli tomu odloží zvyšování úrokových sazeb. Evropská a britská centrální banka použijí veškeré své nástroje na zajištění finanční stability a objemy nákupů aktiv se mohou navýšit. Odhady na ekonomický růst v eurozóně budou pravděpodobně revidované dolů, což může ovlivnit i růst české ekonomiky. **Nevylučujeme, že Brexit může vést k odsunutí konce kurzového závazku ČNB, ale nikoliv nutně.** Reakce české koruny na Brexit byla mírnější v porovnání s jejími regionálními sousedy. Forwardové body na EUR/CZK se v průběhu dne ustálily na „před-Brexitové“ úrovni. Ropa, která v posledních měsících diktovala vývoj inflace, neutrpěla po Brexitu dramatické ztráty (aktuální cena Brentu je cca 4 % nižší oproti závěru včerejšího dne). **Naši prognózu nicméně podrobíme revizi.**

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:41

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-6,12	-7,21	-7,94	-7,92	1,29	0,00
6M změna	-15,08	-11,28	-13,72	-20,34	2,61	2,54
12M změna	-18,19	-13,04	-15,87	-26,11	2,22	2,43

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,21	0,24	0,25	0,28	0,31	0,35	0,40	0,45	0,49	0,56	0,83
USD	0,68	0,77	0,83	0,91	1,03	1,10	1,19	1,28	1,35	1,42	1,66
EUR	-0,16	-0,21	-0,19	-0,14	-0,06	0,02	0,12	0,22	0,34	0,43	0,75

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

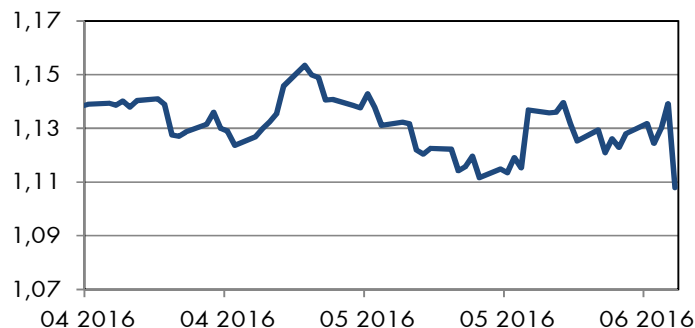
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,100	27,20	26,85	0,15	0,26
USA	USD	24,491	24,83	23,66	3,07	-1,09
V. Británie	GBP	33,618	35,56	32,53	-4,86	-8,85
Švýcarsko	CHF	25,071	25,51	24,51	0,76	0,32
Turecko	TRY	8,346	8,17	8,43	0,85	-1,24
Polsko	PLN	6,081	6,24	5,91	-2,09	-4,46
Maďarsko	100HUF	8,524	8,66	8,39	-0,99	-0,73
Chorvatsko	HRK	3,604	3,59	3,62	0,14	1,89
Rumunsko	RON	5,977	6,03	5,93	-0,37	0,03
Rusko	100RUB	37,305	38,02	36,48	0,64	6,34
Ukrajina	UAH	0,984	0,96	1,00	2,51	-7,82
	EUR/USD	1,107	1,14	1,09	-2,74	0,91
	JPY/USD	102,470	106,81	99,08	-3,45	-14,89

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

— EUR/USD



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	0,65	0,90	1,01	1,02	0,97	0,96
6M změna	-1,05pb	-0,54pb	-0,35pb	-0,33pb	-0,38pb	-0,39pb
PL	0,90	1,56	1,64	1,71	1,78	1,80
6M změna	-0,46pb	-0,04pb	-0,02pb	-0,01pb	0,01pb	0,01pb
EUR	-0,35	-0,37	-0,36	-0,27	-0,16	-0,03
6M změna	-0,10pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,73	0,99
USD	0,39	0,41	0,45	0,64	0,93	1,25

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,11	1,10	1,10	1,05	1,03
EUR/CZK	27,10	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,49	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	48,5	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	46,9	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1323	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,24	0,17	0,15	0,33	0,28
HU	0,95	0,88	0,90	1,01	0,96
PL	1,75	1,72	1,71	1,81	1,76
EUR	-0,30	-0,32	-0,34	-0,19	-0,20

FRA je dohoda 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

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.6	10:00	DE	Ifo Expectations *	Jun	Index	101.2	103.1	101.6
24.6	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Jun	Index	114.0	114.5	114.2
24.6	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Jun	Index	107.5	108.7	107.7
24.6	14:30	US	Durable Goods	May	Percent	-0.5	-2.2	3.4
24.6	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jun	Index	94.0		94.3
27.6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Jun	Net balance			-20.80
28.6	14:30	US	GDP Final	Q1	Percent	1.0		0.8
28.6	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Apr	Percent	5.5		5.4
28.6	16:00	US	Consumer Confidence	Jun	Index	93.7		92.6
28.6	16:00	US	Rich Fed Comp. Index *	Jun	Index			-1
29.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	9.8		9.8

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](#)

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

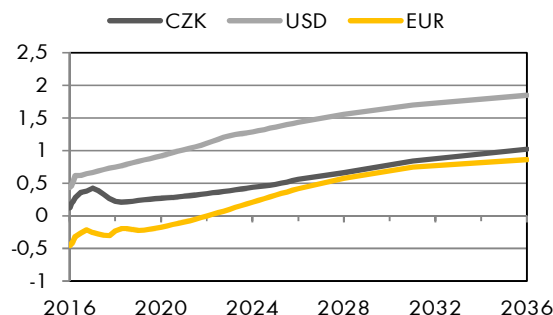
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,03	-0,07	0,11	0,22	0,49
DE	-0,62	-0,64	-0,54	-0,41	-0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

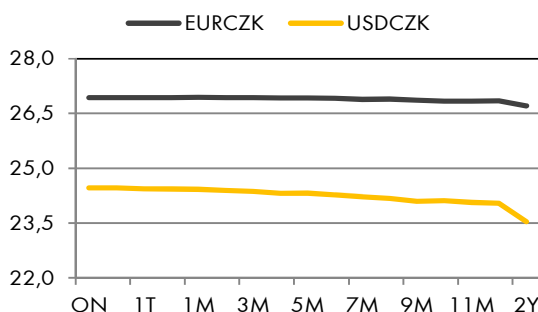
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters