

Včerejší první den jednání o odchodu Velké Británie z Evropské unie byl spíše zahřívacím kolem, ve kterém se **určil program vyjednávání**. Prioritou zůstává pobyt občanů EU ve Velké Británii a naopak, finanční požadavky EU vůči Velké Británii a status irských hranic. První věcné jednání by se mělo uskutečnit 17. července a následně každé čtyři týdny. Na celý proces zbývá 16 měsíců, poté musí být výsledek schválen všemi členskými zeměmi. Ve prospěch mírnějšího Brexitu se dnes ráno vyjádřili P. Hammond, člen britské konzervativní strany a guvernér britské centrální banky M. Carney. Libra od dnešního rána oslabila na EUR/GBP 0,882 z EUR/GBP 0,876.

Maďarská centrální banka **dnes ponechala základní úrokovou sazbu nezměněnou** na úrovni 0,9 %. Trh také očekává další snižování objemu vkladů k dalšímu čtvrtletí tak, aby banky byly schopné nakupovat více dluhopisů. To bude zřejmě oznámeno na následující tiskové konferenci v 15:00.

Ceny průmyslových výrobců za květen v Polsku klesly meziměsíčně o 0,5 %. Trh očekával meziměsíční pokles o 0,2 %. Meziročně ceny průmyslových výrobců zpomalily tempo růstu na 2,5 % z předchozích 4,3 %. Naopak polská průmyslová výroba v květnu vzrostla o 9,1 % r/r, což je o 0,6 p.b. nad odhadem trhu. V dubnu se propadla o 0,6 %. Výrazný meziroční růst zaznamenaly také tržby z maloobchodního prodeje. Ty v květnu vzrostly o 8,4 %, což je o 0,3 p.b. více než v dubnu. Trh byl ale optimističtější a čekal meziroční růst tržeb o 9,2 %. Polský zlotý na zveřejnění reagoval mírným oslabením na úroveň okolo EUR/PLN 4,23.

Německý index cen průmyslových výrobců klesl v květnu meziměsíčně o 0,2 %. Meziročně ceny průmyslových výrobců vzrostly o 2,8 %, trh očekával 2,9 %. Jedná se o zpomalení z dubnových 3,4 % r/r.

Během včerejšího dne se dva členové měnového výboru Fedu vyjádřili k současné situaci na americkém trhu. Podle Ch. Evanse může být další zvýšení úrokové sazby oddáleno až na prosinec letošního roku. Evans by upřednostnil nejdříve několik měsíců pozorovat makroekonomický vývoj a dát inflaci šanci na růst. Teprve potom by se přiklonil ke zvýšení sazeb. Naopak jeho kolega W. Dudley si myslí, že pokud bude pracovní trh pokračovat v dalším utahování, mzdy porostou a s nimi spotřebitelská inflace poroste k 2 % cíli. Dolar od včerejšího večera posílil z EUR/USD 1,120 na EUR/USD 1,115.

Cena ropy Brent se dnes pohybuje okolo 45,78 dolarů za barel a je nejnižší od listopadu 2016.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,50	-0,09	-0,12	0,70	0,68	0,00
6M změna	8,88	12,40	10,99	4,76	8,08	8,51
12M změna	21,90	34,74	29,23	34,27	23,72	20,42

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,40	0,60	0,70	0,78	0,86	0,93	0,98	1,04	1,10	1,16	1,39
USD	1,42	1,56	1,67	1,77	1,85	1,92	1,99	2,05	2,10	2,17	2,33
EUR	-0,23	-0,17	-0,07	0,03	0,14	0,27	0,40	0,52	0,64	0,76	1,17

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 uzávěrky Okénka trhu.

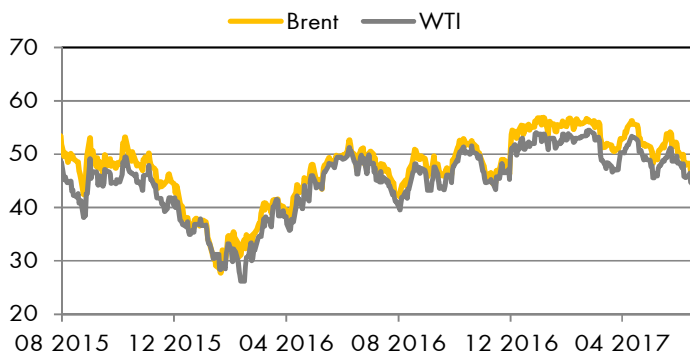
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,395	26,30	26,15	0,86	-2,31
USA	USD	23,554	23,58	23,42	0,79	-8,95
V. Británie	GBP	30,261	29,94	29,72	1,20	-5,20
Švýcarsko	CHF	24,253	24,22	24,01	0,74	-3,91
Turecko	TRY	6,649	6,65	6,71	-0,21	-9,72
Polsko	PLN	6,310	6,22	6,19	1,58	2,99
Maďarsko	100HUF	8,582	8,53	8,47	0,70	-1,47
Chorvatsko	HRK	3,560	3,53	3,55	0,85	-0,73
Rumunsko	RON	5,778	5,72	5,68	1,35	-3,22
Rusko	100RUB	41,572	40,25	39,59	3,54	-1,92
Ukrajina	UAH	0,906	0,90	0,91	0,39	-8,51
	EUR/USD	1,115	1,12	1,11	0,01	6,84
	JPY/USD	111,480	111,78	111,28	-0,03	-5,13

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	0,12	0,13	0,20	0,30	0,37	0,46
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb
HU	0,07	0,10	0,15	0,15	0,22	0,29
6M změna	-0,35pb	-0,23pb	-0,17pb	-0,24pb	-0,20pb	-0,19pb
PL	1,60	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,24pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,16
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,08pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,30	0,44	0,64
USD	1,18	1,19	1,21	1,27	1,43	1,73

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

	Aktuál	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1
EUR/USD *	<u>1,11</u>	1,03	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>26,40</u>	26,00	26,50	25,90	25,60
USD/CZK *	<u>23,55</u>	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 <u>45,8</u>	55,5	59,6	63,4
WTI *	USD/barel <u>43,1</u>	53,5	57,2	61,0
zlato	USD/unce <u>1245</u>	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	<u>1,00</u>	1,25	1,50	1,75	1,75
ČNB	<u>0,05</u>	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>0,35</u>	<u>0,42</u>	<u>0,51</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>
HU	<u>0,19</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,26</u>	<u>0,29</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,79</u>	<u>1,85</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,31</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,21</u>

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
21.6	10:00	CZ	Foreign Debt	Q1	EUR			130.57
21.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	-0.5		-2.3
22.6	16:00	US	Leading Index Chg MM *	May	Percent	0.3		0.3
23.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	55.5		55.4
23.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	59.0		59.5
23.6	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.2		56.3
23.6	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	56.8		57.0
26.6	10:00	DE	Ifo Expectations *	Jun	Index			106.5
26.6	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Jun	Index			123.2
26.6	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Jun	Index			114.6

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 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoliv itelím 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_RB%20Broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

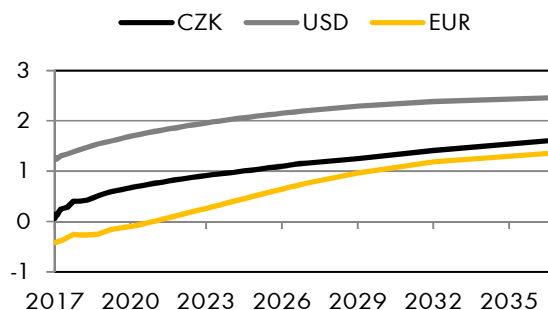
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,44	-0,16	-0,02	0,02	0,66
DE	-0,69	-0,71	-0,39	-0,13	0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

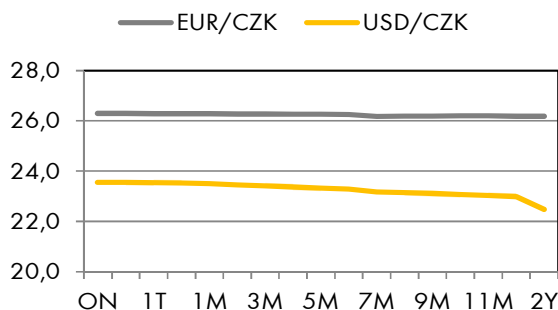
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters