

Euro dnes posilovalo k EUR/USD 1,365 z otevírací hodnoty okolo EUR/USD 1,360. Koruna dnes mírně posilovala na EUR/CZK 27,45 z otevírací hodnoty EUR/CZK 27,49.

Včera nečekaně poklesla inflace v Německu za květen na 0,9 % meziročně. Čekal se pokles jen na 1,1 % r/r z 1,3 % r/r. Proto se dnes o to větší pozornost upínala na publikaci **inflace v eurozóně**. Ta **zpomalila** o něco více, než se očekávalo (což ve světle výsledku německé inflace není až tak velké překvapení) – **na 0,5 % meziročně** z 0,7 % r/r. Čekalo se zpomalení jen na 0,6 % r/r. Květnový výsledek je nejslabší od listopadu 2009. Takový výsledek zvyšuje pravděpodobnost různější akce ECB, která zasedá ve čtvrtek. Minimální očekávání jsou snížení hlavní refinanční sazby téměř na nulu (RBI čeká 0,15 %) a depozitní sazby do mírného záporu (RBGI čeká -0,10 %). Dnešní výsledek zvyšuje pravděpodobnost nějaké akce na podporu úvěrování na periférii eurozóny.

Při včerejším zveřejnění **ISM indexu v průmyslu** napoprvé zveřejnil Institute of Supply Management špatný údaj (53,2 b.), který by znamenal prudký pokles ISM indexu, pak se ale opravil na **55,4 b. (nárůst na 54,9 b.)**, což v podstatě v souladu s odhadem trhu a další potvrzení slušného růstu americké ekonomiky. Dnes budou z amerických dat publikovány ještě průmyslové objednávky za duben. Čeká se růst o 0,5 % meziměsíčně po růstu o 0,9 % m/m v březnu.

Polská centrální banka dnes podle očekávání ponechala svoji hlavní sazbu beze změny na 2,50 %, což bylo v souladu s všeobecným očekáváním. Cyklus snižování sazeb skončila centrální banka v červenci. Sice se spekulovalo na snížení úrokových sazeb, ale vzhledem k silnému růstu ekonomiky v prvním čtvrtletí je RBI toho názoru, že polská centrální banka ke snížení sazeb nesáhne a ponechá sazby beze změny až do března příštího roku.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:57

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,12	-0,40	-0,27	0,66	0,16	-0,96
6M změna	4,47	9,09	9,68	-0,94	5,83	-3,87

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,38	0,39	0,44	0,44	0,98
HU	2,45	2,55	2,67	2,51	2,62	
PL	2,66	2,65	2,66	2,68	2,67	
EUR	0,23	0,22	0,21	0,33	0,32	0,54

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Uzít znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

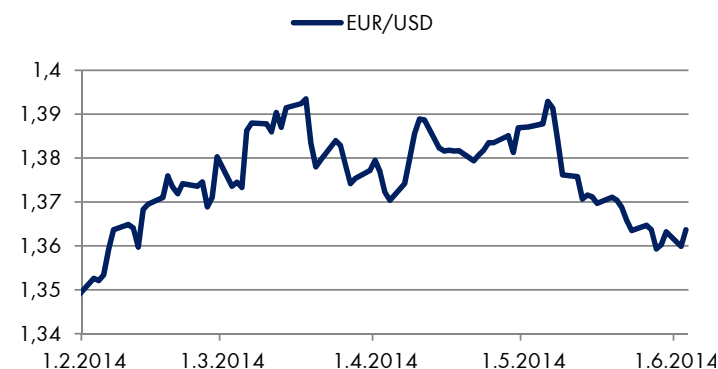
[Uzít znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,470	27,49	27,42	-0,04	0,07
USA	USD	20,131	20,22	20,10	-0,28	-0,32
V. Británie	GBP	33,722	33,87	33,66	-0,24	2,12
Švýcarsko	CHF	22,487	22,50	22,44	-0,03	0,46
Turecko	TRY	9,554	9,55	9,67	-0,80	-3,23
Polsko	PLN	6,623	6,64	6,60	-0,26	1,08
Maďarsko	100HUF	9,009	9,05	8,98	-0,74	-0,96
Chorvatsko	HRK	3,628	3,62	3,65	0,03	0,97
Rumunsko	RON	6,249	6,25	6,23	-0,22	1,68
Rusko	100RUB	57,450	57,80	57,35	-0,71	-6,00
Ukrajina	UAH	1,685	1,69	1,71	-1,37	-31,22
	EUR/USD	1,363	1,36	1,36	0,29	-0,24
	JPY/USD	102,370	102,45	102,24	0,01	0,58

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.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,17	0,27	0,36	0,42	0,53
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,07pb	-0,08pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,17
HU	2,02	2,40	2,40	2,45	2,50	2,60
6M změna	-1,54pb	-0,81pb	-0,80pb	-0,73pb	-0,65pb	-0,48pb
PL	2,59	2,60	2,62	2,72	2,74	2,80
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,07pb	0,05pb	0,05pb
EUR	0,23	0,24	0,25	0,31	0,39	0,57
6M změna	0,10pb	0,11pb	0,07pb	0,07pb	0,06pb	0,06pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

	UK	USD
UK	0,48	0,48
USD	0,09	0,12

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,34	0,61	0,87	1,16	1,54	1,97
HU	2,62	3,02	3,53	3,98	4,44	4,53
PL	2,69	2,97	3,29	3,49	3,69	3,86
EUR	0,37	0,48	0,80	1,16	1,61	2,06

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 uzavěrky Okénka trhu.

[Uzít znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Uzít si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)