

Učetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,45	25,43	25,44	25,43	0,00
USD	21,00	20,93	20,93	20,89	0,00
GBP	29,70	29,53	29,53	29,56	0,00
PLN	5,69	5,70	5,71	5,70	0,00
100HUF	7,34	7,35	7,35	7,35	0,00
HRK	3,39	3,39	3,39	3,39	0,00
100RUB	28,69	28,69	28,70	28,61	0,00
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,22	-0,12
JPY/USD	-	109,55	109,63	109,39	0,05
Ostatní	odkaz na ČNB: https://www.cnb.cz/cs/financni-tr				

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna.

Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	0,25	0,28	0,32	0,40	0,71
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,05pb	0,22pb
HU	0,55	0,75	0,80	0,92	1,16
6M změna	-0,07pb	0,00pb	0,05pb	0,17pb	0,37pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,21	0,26
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	0,01pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,56	-0,55	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb	0,02pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
USD	0,06	0,06	0,08	0,13	0,25

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o poslední dostupný 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

Komoditní trhy

	Aktuál	2021	2022	2023
Brent USD/barel	71,2	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	69,5	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 882	1 730	1 650	1 780

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	1178,61	15693	453,49	1960,9	4229,9
1D změna	0,33	0,00	0,25	0,08	0,88
6M změna	19,01	17,64	15,33	10,20	15,17
12M změna	26,60	31,33	31,41	24,84	39,08

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Ekonomický kalendář pro tento týden je nabitý důležitými údaji z tuzemska i zahraničí. Dorazí **měsíční data z reálné ekonomiky**, která dosáhnou meziročně nevidaně vysokých hodnot díky srovnání s propadem z loňského jara. **Inflace** podle nás v květnu vystoupala na 3,3 % meziročně a patrně již dosáhla vrcholu. V nejbližších měsících by měla mírně zvolnit, avšak v závěru roku počítáme s opětovným přiblížením k 3 % hranici především kvůli očekávanému růstu cen potravin. Koncem týdne bude jednat **ECB** a dorazí také struktura HDP eurozóny za první čtvrtletí. V **USA** budeme sledovat zejména údaje o inflaci.

Dnes ráno ČSÚ vydá dubnovou bilanci zahraničního obchodu a výsledek průmyslové výroby.

Očekáváme, že saldo zahraničního obchodu dosáhlo 14,8 mld. Kč. Export je nadále podporován silnou zahraniční poptávkou, zatímco import je naopak limitován relativně nízkou domácí investiční aktivitou. V následujících měsících počítáme s oživením ekonomiky se silicím tempem dovozu, což bude celkovou bilanci snižovat. Od průmyslu očekáváme meziroční tempo 66,6 %. Kromě nízké srovnávací základny ukazují nedávna data (například spotřeba elektřiny či „měkké“ indikátory) na pokračující expanzi výroby. Limitujícím faktorem zůstávají poškozené dodavatelské řetězce, v podobě prodlužujících se dodavatelských lhůt či nedostatku výrobního materiálu.

Měsíční data z české ekonomiky uzavřou v úterý **maloobchodní tržby**, od kterých si slibujeme růst o 26 % meziročně včetně prodeje aut. Vyjma aut počítáme s růstem o téměř 12 %, což v meziměsíčním vyjádření ukazuje na zlepšení o více než 3 %. Za solidním tempem tak nestojí pouze nízká srovnávací základna, ale také částečné rozvolnění restriktí, které spotřebitelům otevřelo možnosti, kde utrácet.

Dále se dozvíme výsledek **německého průmyslu**, jež podle RBI vzrostl meziročně o 29,5 %. Eurostat posléze zveřejní strukturu HDP eurozóny za 1Q21, která by se neměla nikterak výrazně lišit od struktury českého HDP. Negativní příspěvek tedy očekáváme především od spotřeby domácností a pozitivní příspěvek naopak od spotřeby vlády.

Střeďní kalendář nabídne pouze sekundární data, důležitější bude čtvrtletní **zveřejní tuzemské inflace a měnověpolitické zasedání ECB**. Podle našeho odhadu se inflace v květnu vyšplhala na meziročních 3,3 % (z předchozích 3,1 %). Spotřebitelské ceny nadále tlačila vzhůru nízká srovnávací základna cen energií a pohonných hmot, a patrně také zdražování v pandemii nejvíce zasažených odvětví (zejména ve službách). Od června by měla inflace slábnout a dostat se zpět mírně pod 3 % hranici.

Od posledního zasedání ECB se ekonomický výhled zlepšil a inflační tlaky zesílily. Na druhé straně se ekonomika eurozóny stále nachází pod předkrizovou hodnotou a jádrová inflace v květnu činila „jen“ 0,9 % r/r z předchozích 0,7 %. I přesto ale bude Lagarde pravděpodobně čelit otázkám ohledně načasování snížení objemu pandemického nákupu aktiv PEPP. S výběrem slov bude ovšem opatrná, jelikož pouhé verbální sdělení by mohlo vyslat výnosy státních dluhopisů vzhůru či navýšit spready jižních států společného bloku. Trh se tak bude koncentrovat spíše na aktualizovanou inflační očekávání. Výhled na růst cen ECB téměř jistě navýší, bude však nadále komunikovat, že se jedná pouze o přechodnou záležitost.

Odpoledne dorazí květnová **inflace z USA**. Trh počítá s růstem cen meziročně o 4,7 % (předtím 4,2 %). stejně jako v ostatních regionech ji vzhůru tlačí nízká srovnávací základna a efekt „znovuotevírání“.

Pohled zpět:

Průměrná mzda v ČR vzrostla v 1Q21 o 3,2 % meziročně, což po očištění o inflaci znamená reálnou dynamiku na úrovni 1,0 %. Ve srovnání s předcházejícím čtvrtletím to po zohlednění sezónních vlivů odpovídá nárůstu o 0,6 %. Výsledek zaostal za očekávanými. Roli v tom ale sehrála výrazná revize údajů z 4Q20. Více jsme se tématu věnovali v komentáři zde: <https://bit.ly/3z6AO0C>

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:55

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
7.6	9:00	CZ	Trade Balance*	Apr	CZK	15.4		18.5
7.6	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Apr	Percent	52.5		14.9
7.6	10:00	CZ	Unemployment Rate*	May	Percent	4.0		4.1
7.6	10:30	EU	Sentix Index*	Jun	Index (diffusion)	26.0		21.0
8.6	8:00	DE	Industrial Output MM*	Apr	Percent	0.7		2.5
8.6	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Apr	Percent	11.3		6.6
8.6	10:00	CZ	FX Reserves EUR	May	EUR	0		138.07
8.6	11:00	EU	GDP Revised YY	Q1	Percent	-1.8		-1.8
8.6	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q1	Percent	-0.6		-0.6
8.6	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jun	Net balance	-28.0		-40.1

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.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	1,22	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	25,45	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	21,00	21,6	21,1	20,7	20,4

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.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,73	1,00	1,33	0,84	1,12
HU	1,29	1,53	1,69	1,38	1,63
PL	0,33	0,51	0,69	0,40	0,63
EUR	-0,52	-0,51	-0,50	-0,48	-0,47

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 Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

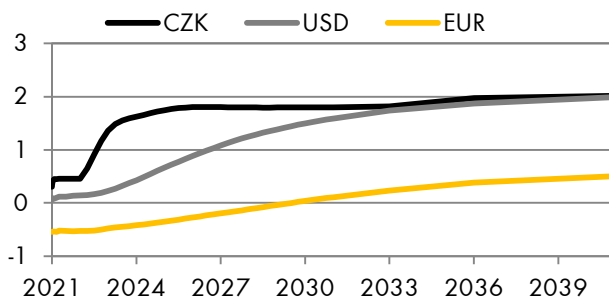
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,50	0,41	1,51	1,62	1,75
DE	-0,64	-0,67	-0,59	-0,37	-0,21

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj: Thomson Reuters

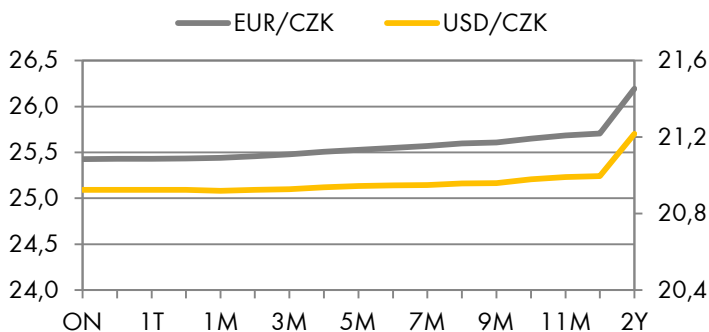
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

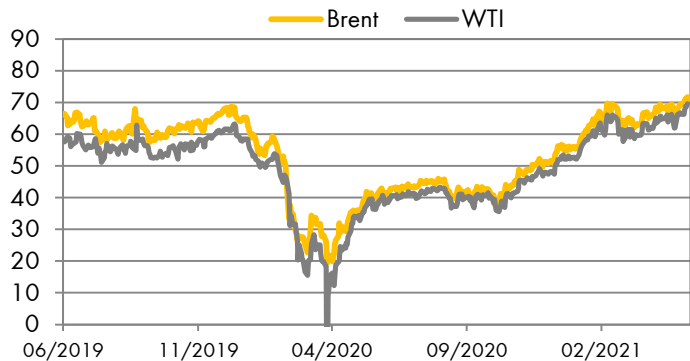
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,87	1,36	1,61	1,73	1,78	1,79	1,78	1,78	1,78	1,78	1,94
USD	0,17	0,24	0,44	0,67	0,88	1,08	1,23	1,35	1,46	1,55	1,81
EUR	-0,50	-0,47	-0,41	-0,34	-0,26	-0,18	-0,10	-0,03	0,05	0,13	0,38

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

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 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 reputujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.