Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,42	25,43	25,44	25,41	0,34
USD	20,98	20,95	20,99	20,95	0,41
GBP	29,60	29,55	29,60	29,59	0,11
PLN	5,63	5,62	5,63	5,61	-0,65
100HUF	7,24	7,25	7,26	7,25	-1,07
HRK	3,39	3,39	3,40	3,39	0,35
100RUB	29,05	29,12	29,15	29,10	-0,30
EUR/USD	-	1,21	1,21	1,21	0,15
JPY/USD	-	110,04	110,15	110,03	-0,02
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	0,42	0,72
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,02pb	0,07pb	0,23pb
HU	0,56	0,75	0,80	0,93	1,21
6M změna	0,01pb	0,00pb	0,05pb	0,18pb	0,43pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,21	0,26
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,55	-0,55	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,03pb	-0,01pb	0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
USD	0,06	0,06	0,07	0,12	0,24

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	73,2	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	70,9	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 868	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	1180,01	15674	458,60	1975,5	4255,2
1D změna	0,23	0,00	0,22	0,80	0,18
6M změna	16,89	14,68	15,61	10,20	14,31
12M změna	27,16	27,11	28,87	24,81	37,36

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes se v Evropě z makroekonomického pohledu mnoho dít nebude a zraky se tak budou upínat spíše za oceán. Odtamtud dorazí květnová data o **amerických maloobchodních tržbách**. Ty byly v poslední době výrazně ovlivňovány termíny výplaty přímé finanční podpory tamní vlády směrem k domácnostem a v měsících jejího rozesílání tak rostly dynamikou poblíž 10 % meziměsíčně. To se tentokrát již opakovat nebude, tržby se mají podle odhadů stabilizovat a za duben trh čeká mírný pokles o 0,7 %. Stabilizace se ovšem nečeká od **indexu cen výrobců**, který nadále čelí tlakům primárně z přetížené mezinárodní logistiky. I díky nim by měl v květnu přidat citelných 0,5 % meziměsíčně, tedy téměř stejně jako o měsíc dříve. V meziročním srovnání, které je dále zkresleno dramatickou změnou v cenách energií, by to pak odpovídalo zdražení o 6,2 %. Ani po vyloučení energií a potravin se ovšem o cenové umírněnosti hovořit nedá, když trh předpokládá růst cen o 4,8 %.

Pokračovat budeme informacemi o stavu **amerického průmyslu**, jehož objem výroby by měl v květnu dále narůst, tentokrát o 0,7 % meziměsíčně, což by znamenalo zrychlení o dvě desetiny procentního bodu oproti dubnu. Vzrůst by mělo i **využití výrobních kapacit**, od kterého si trh po dubnových 74,6 % tentokrát slibuje 75,1 %. To by sice znamenalo dramaticky lepší výsledek, než jaký jsme zaznamenali v loňské horké fázi pandemie (63,4 % v dubnu), ovšem k předkrizovým cca 76,3 % stále trochu chybí. O americký průmysl se ovšem netřeba strachovat, jelikož všechny dostupné „měkké" indikátory svorně ukazují na pokračující dobrou situaci. Zařadit by se k nim měl i dnešní **Empire State index ze zpracovatelského sektoru**, který by podle odhadů měl v červnu dosáhnout hodnoty 22,7 bodu. To by sice odpovídalo mírnému zhoršení z květnových 24,3, ovšem z historického pohledu by to nadále představovalo nadějný výsledek, když pětiletý průměr činí „pouhých" 8,3 bodů.

Pohled zpět:

Průmyslová výroba v eurozóně příjemně překvapila, když v dubnu namísto očekávaného růstu o 0,4 % meziměsíčně poskočila rovnou o 0,8 % a to ještě se zahrnutím revize březnového výsledku směrem nahoru z původně udávaných 0,1 na 0,4 %. Meziroční srovnání je pak významně zkresleno efektem nízké srovnávací základny z loňského pandemického jara, a po očištění o kalendářní vlivy tak dosáhlo závratných 39,3 %. Největším skokanem byl průmysl italský, který si meziročně připsal 79,5 %, což je ovšem pochopitelně dáno hlavně tím, že právě Itálie vloni touto dobou procházela nejdrtivější epidemickou vlnou.

Člen bankovní rady České národní banky Tomáš Holub se v rozhovoru pro agenturu Bloomberg vyslovil pro první zvýšení základní sazby již na tom nejbližším, tedy červnovém měnovépolitickém zasedání. Holub sice uznává, že současné inflační tlaky jsou částečně přechodného charakteru, a do velké míry souvisí s přetíženou globální logistickou sítí, obává se ovšem možného zvýšení inflačních očekávání. Podle něj se dostavil až nečekaně rychlý pokrok v boji proti epidemii a český trh práce ji ustál v obdivuhodné kondici. Všímá si také výraznější fiskální podpory, než s jakou centrální banka původně počítala. V opačném směru pak působí o něco silnější česká koruna. Holub nicméně připomíná, že jeho názor nemusí nutně sdílet zbytek bankéřů, což ostatně předpokládáme, a nadále se kloníme spíše k tomu, že první zpřísnění politiky nastane až v srpnu.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz 8:48

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
15.6	8:00	DE	CPI Final YY*	May	Percent	2.5	**2.5**	2.5
15.6	8:00	DE	CPI Final MM*	May	Percent	0.5	**0.5**	0.5
15.6	14:30	US	PPI Final Demand MM*	May	Percent	0.6		0.6
15.6	14:30	US	PPI Final Demand YY*	May	Percent	6.3		6.2
15.6	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos *	May	Percent	0		-0.8
15.6	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM *	May	Percent	0.2		-0.8
15.6	14:30	US	Retail Sales MM *	May	Percent	-0.7		0.0
15.6	15:15	US	Industrial Production MM*	May	Percent	0.6		0.7
15.6	15:15	US	Capacity Utilization SA*	May	Percent	75.1		74.9
15.6	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Jun	Index	83		83

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	1,21	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	25,42	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	20,98	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,73	0,97	1,27	0,84	1,07
HU	1,38	1,65	1,80	1,48	1,76
PL	0,31	0,44	0,61	0,35	0,59
EUR	-0,53	-0,52	-0,52	-0,48	-0,48

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.

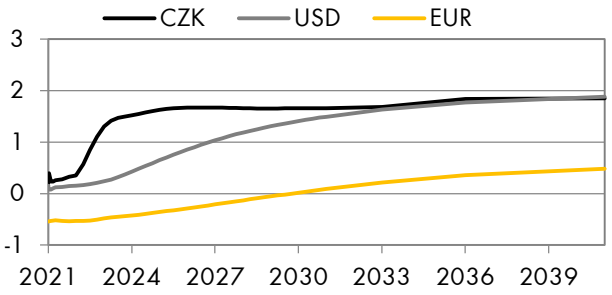
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,48	0,25	1,59	1,65	1,71
DE	-0,65	-0,67	-0,62	-0,42	-0,26

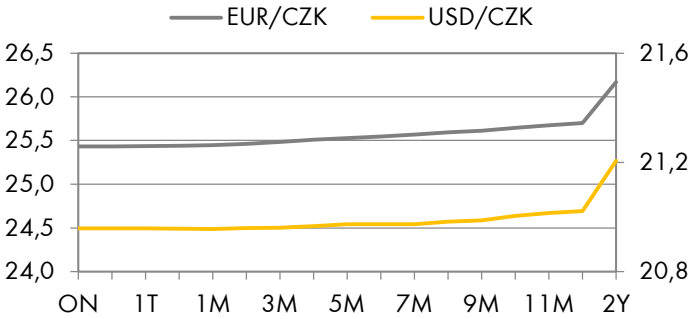
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

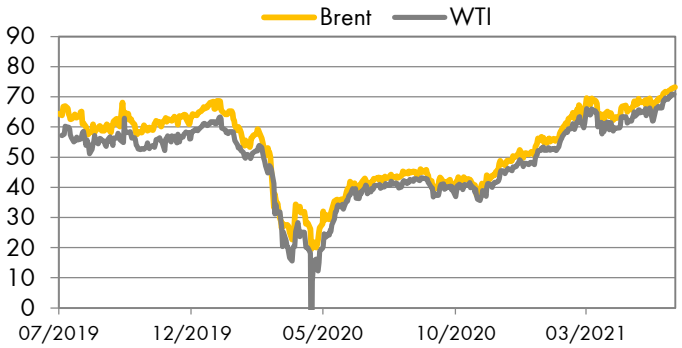


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	0,84	1,30	1,50	1,60	1,64	1,64	1,65	1,64	1,63	1,63	1,79
USD	0,17	0,26	0,42	0,64	0,86	1,01	1,15	1,27	1,36	1,47	1,71
EUR	-0,51	-0,47	-0,42	-0,36	-0,29	-0,21	-0,13	-0,06	0,02	0,08	0,35

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 jakéhokoli 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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 portfolia, 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 poctivé 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.