

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,48	25,47	27,46	25,47	0,10
USD	21,01	21,29	23,49	22,80	-0,03
GBP	29,68	29,75	30,42	30,23	0,47
PLN	5,64	5,63	5,94	5,63	0,27
100HUF	7,25	7,23	7,42	7,42	0,24
HRK	3,40	3,40	3,40	3,40	-0,03
100RUB	29,20	29,36	29,36	29,24	0,09
EUR/USD	-	1,20	1,18	1,20	-0,25
JPY/USD	-	110,66	104,7	104,04	-0,03

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	0,34	0,43	0,74
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,04pb	0,08pb	0,25pb
HU	0,51	0,75	0,75	0,77	0,87
6M změna	0,03pb	0,00pb	0,05pb	0,18pb	0,44pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,22	0,26
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb
EUR	-0,47	-0,55	-0,55	-0,52	-0,48
6M změna	-0,00pb	-0,01pb	0,01pb	-0,01pb	0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
USD	0,08	0,11	0,15	0,21	0,33

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	74,0	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	72,0	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 811	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	1171,36	15711	459,66	1963,6	4223,7
1D změna	-0,34	0,00	0,14	-0,62	-0,54
6M změna	16,06	15,26	16,17	9,50	13,86
12M změna	26,34	28,11	30,06	24,35	35,47

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

V dnešním kalendáři jsou pouze dva údaje. **V eurozóně bude zveřejněn finální odhad květnové spotřebitelské inflace.** Revize se nečeká, zajímavá ale bude struktura růstu cen. **Na druhé straně oceánu dorazí pravidelná zpráva ohledně počtu nových i stávajících žádostí o podporu v nezaměstnanosti.** Trh tak bude mít klid na vstřebání **včerejšího zasedání americké centrální banky**, jež se konalo až ve večerních hodinách středoevropského času. **Základní úrokovou sazbu i nákupy aktiv Fed ponechal beze změny, oznámil ovšem, že očekává dvojnásobné zvýšení sazeb do konce roku 2023** (břežnová prognóza zahrnovala sazby na nule až do 2024). O něco více ješřábí než očekávaná komunikace ze strany Fedu poslala akcie dolů (S&P 500 ztratil necelé 1 %) zatímco výnos 10letého státního dluhopisu přidal zhruba 5bb na 1,54 %. Dolar posílil o 0,9 % na EUR/USD 1,20.

Od květnové inflace v eurozóně trh neočekává revizi, mělo by tak být potvrzeno meziroční tempo 2 % (v dubnu 1,6 %). Zajímavější bude struktura vývoje cen. V některých členských zemích, například v Německu, je již struktura květnové inflace dostupná. Ukazuje, že dominují dva faktory. Zprv růst cen v oddíle dopravy (+0,5 % m/m a +8,4 % r/r) vlivem jeho náchylnosti k cenám pohonných hmot, které popohání statistický efekt nízké srovnávací základny. A zadrhé ceny v oddíle rekreace (+2,2 % m/m a +3,6 % r/r). To ale bylo do jisté míry dáno také kalendářními vlivy, kdy byly letos jinak načasované Velikonoční svátky.

Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti dle posledních údajů dosáhl na 376 tisíc a setrval tak nad předpandemickými zhruba 200 tisíci. Nicméně klesající trend je pozorovatelný již několik týdnů a s dalším zlepšením, tedy poklesem žádostí, se počítá i pro týden končící 12. červnem (o 16 tisíc). Celkově byl ale americký trh práce, i přes pokračující oživení, pro trh spíše zklamáním. Například tvorba nových pracovních míst zaostala v květnu a dubnu výrazněji za odhady. Trh práce je tak jeden z důvodů pro aktuální opatrnost Fedu.

Pohled zpět:

Fed včera představil novou makro prognózu. Revize směrem nahoru se dostavila u výhledu inflace pro letošní rok (z 2,4 % na 3,4 %) a HDP (z 6,5 % na 7,0 %). Odhad vývoje míry nezaměstnanosti setrval na 4,5 %. **Nastavení úrokových sazeb zůstalo beze změny a nedošlo ani ke kalibraci tempa nákupu aktiv. Budou tak pokračovat v měsíčním objemu 120 miliard dolarů.** Fed ujistil, že snížení nákupu aktiv bude komunikováno s předstihem, což indikuje, že program poběží v dosavadní formě i během Q3. Nicméně kromě neaktivity v krátkodobém časovém období Fed na delším horizontu zaujal více ješřábím postojem. **Na pozadí rychlejšího než zprvu očekávaného ekonomického oživení a vyšších cenových tlaků hodlá přistoupit ke dvojnásobnému zvýšení úrokové sazby do konce roku 2023**, přičemž březnová prognóza pracovala se stabilitou sazeb až do konce roku 2024. Vyšší odhadovaná inflace byla doprovozena komentářem, že inflační tlaky Fed nadále vnímá jako přechodné.

Ceny českých průmyslových výrobců v květnu meziměsíčně vzrostly o 0,9 % po předchozích 0,8 %. Očekávalo se přitom zpomalení tempa na 0,4 %. Meziroční dynamika tak dosáhla z 4,6 % na 5,1 %. Zdražení ovšem nebylo jednotné napříč odvětvími. Dominovalo především kovodělné odvětví, které stálo zhruba za polovinou meziměsíčního růstu. Více v komentáři zde: <https://bit.ly/3vskcgl>

Včera z ČNB zazněly další ohlasy podporující zvýšení úrokové sazby již na zasedání příští týden. Pravděpodobnost zvýšení sazeb již v červnu se tím zvyšuje, rozhodnutí ale nebude jednotné.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

9:13

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
17.6	11:00	EU	HICP Final MM	May	Percent	0.3		0.6
17.6	11:00	EU	HICP-X F&E MM	May	Percent	0.2		0.5
17.6	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	May	Percent	0.9		0.9
17.6	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Jun	Index	31.0		31.5
17.6	16:00	US	Leading Index Chg MM*	May	Percent	1.3		1.6
18.6	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	May	Percent	27.3		37.7
18.6	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	May	Percent	1.5		9.0
21.6	10:00	CZ	Foreign Debt	Q1	EUR	0		163.88
22.6	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Jun	Index	0		18
22.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	0		-2.7

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	<u>1,20</u>	1,18	1,2	1,22	1,23
EUR/CZK	<u>25,48</u>	25,5	25,3	25,2	25,1
USD/CZK	<u>21,01</u>	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	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,50	0,75	0,75
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>0,78</u>	<u>1,05</u>	<u>1,40</u>	<u>0,90</u>	<u>1,16</u>
HU	<u>1,44</u>	<u>1,70</u>	<u>1,85</u>	<u>1,50</u>	<u>1,81</u>
PL	<u>0,34</u>	<u>0,56</u>	<u>0,74</u>	<u>0,44</u>	<u>0,68</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>

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

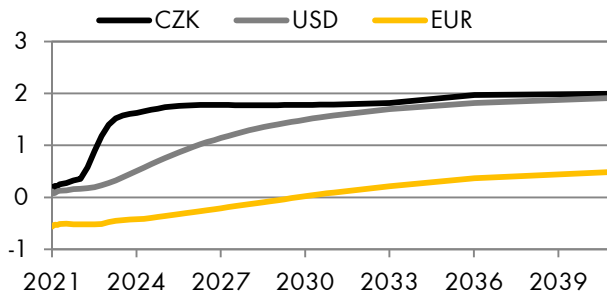
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,46	0,24	1,63	1,67	1,74
DE	-0,65	-0,67	-0,59	-0,37	-0,16

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

Zdroj: Thomson Reuters

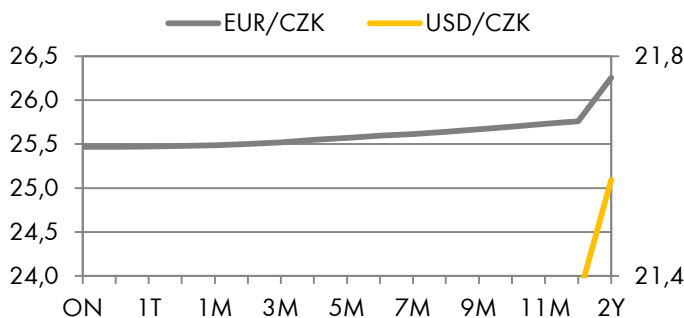
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

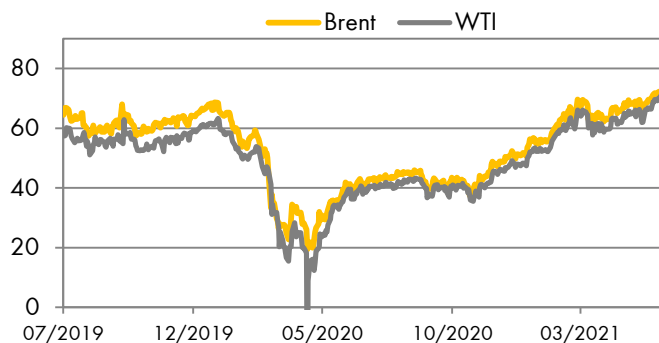
Zdroj: Thomson Reuters

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	<u>0,93</u>	<u>1,36</u>	<u>1,57</u>	<u>1,67</u>	<u>1,70</u>	<u>1,77</u>	<u>1,71</u>	<u>1,71</u>	<u>1,71</u>	<u>1,71</u>	<u>1,87</u>
USD	<u>0,17</u>	<u>0,30</u>	<u>0,52</u>	<u>0,76</u>	<u>0,97</u>	<u>1,13</u>	<u>1,26</u>	<u>1,37</u>	<u>1,45</u>	<u>1,54</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,06</u>	<u>0,13</u>	<u>0,39</u>

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 třetími osobami. 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 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací 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.