

Dnešní den se nesl ve znamení dat o inflaci. **České spotřebitelské ceny v červnu vzrostly o 0,2 % meziměsíčně** a o 2,7 % meziročně. Inflace tedy oproti květnu zpomalila o 0,2 procentního bodu, což bylo dáno primárně poklesem ceny pohonných hmot. Pomalejší růst cen byl zaznamenán také u elektřiny a potravin. Z pohledu ČNB současná míra inflace sice ztlačně převyšuje cílovou hodnotu, **nicméně v souladu s očekáváním nabrala sestupnou tendenci**. Tento trend bude pravděpodobně pokračovat i v nadcházejících měsících a to jak vlivem postupného ochlazení české ekonomiky, tak i pomalu rostoucích cen ve zbytku Evropy, kde se inflační dynamika vytratila již dříve. Za celý rok 2019 nadále očekáváme průměrnou míru inflace na úrovni 2,7 %. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2JOVKdt>

U německé EU-harmonizované inflace za červen došlo k **revizi směrem nahoru** a to o dvě desetiny procentního bodu, výsledná hodnota tak činí 1,5 %. Jedná se o dobrou zprávu pro bankéře v ECB, kteří v poslední době neskrývali rozčarování z pomalého tempa růstu evropských cen a vyjadřovali připravenost **dále uvolnit svou politiku**. Mírné zrychlení růstu německých cen ovšem na jejich rozhodování pravděpodobně samo o sobě nemá šanci mnoho změnit a trhy tak od ECB nadále očekávají holubičí přístup.

Ostře sledované **výsledky americké inflace dopadly lehce nad tržními očekáváním**, když ceny meziměsíčně vzrostly o 0,1 % a meziročně o 1,6 %. Včerejší vystoupení šéfa amerického Fedu Powella zanechalo dojem, že snížení úrokových sazeb je na spadnutí, ekonomická data ovšem na nezbytnost zásahu zatím úplně neukazují. **Jádrová inflace zrychlila oproti květnu na 2,1 % meziročně a počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti dosáhl jen 209 tisíc**. To naznačuje, že i americký trh práce zůstává navzdory globálním rizikům odolný. Trhy přesto nadále věří, že americká centrální banka v dohledné době sáhne ke snížení sazeb a i včera zveřejněný zápis ze zasedání Fedu tomu napovídá.

Česká koruna dnes v reakci na čísla o inflaci navázala na předchozí **několikadenní trend mírného oslabování** a obchodovala se již nad hranicí EUR/CZK 25,60. Za poslední týden tak **koruna stihla umazat předchozí zisky**, když postupně oslabila zhruba o 16 haléřů.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:19

| Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva |       |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | PX    | DAX   | SX5E  | TOPIX | DJ    | SPX   |
| 1D změna   | 0,38  | -0,08 | 0,13  | 0,47  | 0,29  | 0,45  |
| 6M změna   | 3,94  | 13,55 | 12,01 | 3,20  | 11,94 | 15,28 |
| 12M změna  | -3,40 | -1,58 | -1,17 | -8,75 | 7,16  | 6,96  |

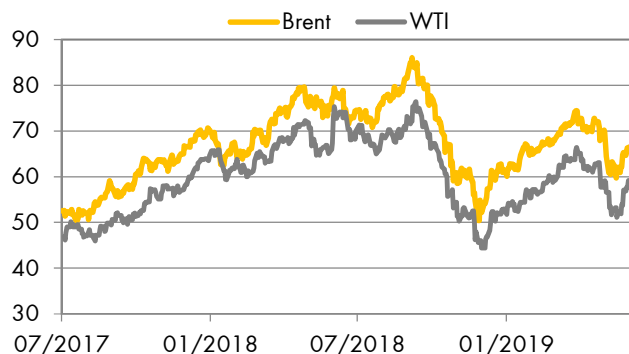
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|                        | dnes         | max   | min   | %1D   | %6M   |
|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Eurozóna <b>EUR</b>    | <u>25,61</u> | 25,61 | 25,59 | 0,16  | 0,18  |
| USA <b>USD</b>         | <u>22,69</u> | 22,75 | 22,69 | -0,42 | 2,15  |
| V. Británie <b>GBP</b> | <u>28,51</u> | 28,54 | 28,42 | 0,31  | -0,23 |
| Švýcarsko <b>CHF</b>   | <u>23,04</u> | 23,07 | 22,97 | 0,33  | 1,93  |
| Turecko <b>TRY</b>     | <u>4,01</u>  | 4,01  | 3,99  | 0,91  | -1,35 |
| Polsko <b>PLN</b>      | <u>6,00</u>  | 6,00  | 5,99  | 0,28  | 0,69  |
| Maďarsko <b>100HUF</b> | <u>7,86</u>  | 7,87  | 7,85  | 0,17  | -1,31 |
| Chorvatsko <b>HRK</b>  | <u>3,46</u>  | 3,47  | 3,46  | 0,17  | 0,55  |
| Rumunsko <b>RON</b>    | <u>5,41</u>  | 5,41  | 5,40  | 0,15  | -1,22 |
| Rusko <b>100RUB</b>    | <u>36,07</u> | 36,14 | 35,93 | 0,53  | 9,00  |
| Ukrajina <b>UAH</b>    | <u>0,880</u> | 0,881 | 0,878 | 0,05  | 10,73 |
| <b>EUR/USD</b>         | <u>1,125</u> | 1,129 | 1,125 | 0,04  | -1,86 |
| <b>JPY/USD</b>         | <u>108,3</u> | 108,5 | 107,9 | -0,17 | -0,24 |

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

|            | 1D           | 1T           | 1M           | 3M           | 6M           | 1R           |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>2,00</u>  | <u>2,03</u>  | <u>2,10</u>  | <u>2,17</u>  | <u>2,22</u>  | <u>2,28</u>  |
| 6M změna   | 0,25pb       | 0,24pb       | 0,21pb       | 0,16pb       | 0,15pb       | 0,07pb       |
| <b>HU</b>  | <u>0,09</u>  | <u>0,12</u>  | <u>0,23</u>  | <u>0,25</u>  | <u>0,30</u>  | <u>0,45</u>  |
| 6M změna   | 0,06pb       | 0,04pb       | 0,13pb       | 0,12pb       | 0,04pb       | -0,04pb      |
| <b>PL</b>  | <u>1,54</u>  | <u>1,58</u>  | <u>1,64</u>  | <u>1,72</u>  | <u>1,79</u>  | <u>1,86</u>  |
| 6M změna   | -0,03pb      | 0,03pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | 0,00pb       | -0,01pb      |
| <b>EUR</b> | <u>-0,37</u> | <u>-0,40</u> | <u>-0,39</u> | <u>-0,36</u> | <u>-0,34</u> | <u>-0,28</u> |
| 6M změna   | -0,00pb      | -0,03pb      | -0,03pb      | -0,06pb      | -0,11pb      | -0,16pb      |
| <b>UK</b>  | <u>0,67</u>  | <u>0,68</u>  | <u>0,72</u>  | <u>0,78</u>  | <u>0,82</u>  | <u>0,91</u>  |
| <b>USD</b> | <u>2,35</u>  | <u>2,38</u>  | <u>2,37</u>  | <u>2,34</u>  | <u>2,26</u>  | <u>2,29</u>  |

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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).

Zdroj: Thomson Reuters

### Úrokové swapy, prodej v %

|            | 1Y           | 2Y           | 3Y           | 4Y           | 5Y           | 6Y           | 7Y           | 8Y          | 9Y          | 10Y         | 15Y         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>CZK</b> | <u>2,13</u>  | <u>2,01</u>  | <u>1,86</u>  | <u>1,75</u>  | <u>1,68</u>  | <u>1,62</u>  | <u>1,59</u>  | <u>1,57</u> | <u>1,57</u> | <u>1,58</u> | <u>1,70</u> |
| <b>USD</b> | <u>2,05</u>  | <u>1,89</u>  | <u>1,82</u>  | <u>1,82</u>  | <u>1,83</u>  | <u>1,86</u>  | <u>1,90</u>  | <u>1,94</u> | <u>1,98</u> | <u>2,02</u> | <u>2,18</u> |
| <b>EUR</b> | <u>-0,38</u> | <u>-0,39</u> | <u>-0,34</u> | <u>-0,27</u> | <u>-0,19</u> | <u>-0,12</u> | <u>-0,03</u> | <u>0,06</u> | <u>0,14</u> | <u>0,22</u> | <u>0,53</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

**Prognóza kurzů**

|                |              | 2019 | 2019 | 2020 | 2020 |
|----------------|--------------|------|------|------|------|
|                | Aktuál       | Q3   | Q4   | Q1   | Q2   |
| <b>EUR/USD</b> | <u>1,13</u>  | 1,13 | 1,15 | 1,13 | 1,14 |
| <b>EUR/CZK</b> | <u>25,61</u> | 25,8 | 26,1 | 26,0 | 26,0 |
| <b>USD/CZK</b> | <u>22,69</u> | 22,8 | 22,7 | 23,0 | 22,8 |

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

**Komoditní trhy**

|              |           | Aktuál       | 2019  | 2020 | 2021 |
|--------------|-----------|--------------|-------|------|------|
| <b>Brent</b> | USD/barel | <u>67,2</u>  | 66,5  | 65,3 | 72,0 |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | <u>60,4</u>  | 59,0  | 68,0 | 75,0 |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | <u>1 414</u> | 1 430 | -    | -    |

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

**Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)**

|            |             | 2019 | 2019 | 2020 | 2020 |
|------------|-------------|------|------|------|------|
|            | Aktuál      | Q3   | Q4   | Q1   | Q2   |
| <b>Fed</b> | <u>2,50</u> | 2,25 | 2,00 | 1,75 | 1,50 |
| <b>ČNB</b> | <u>2,00</u> | 2,00 | 2,00 | 1,75 | 1,50 |
| <b>ECB</b> | <u>0,00</u> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

\* značí údaj "pod revizi"

**Sazby FRA, prodej v %**

|            | 3x6          | 6x9          | 9x12         | 3x9          | 6x12         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>2,17</u>  | <u>2,07</u>  | <u>1,95</u>  | <u>2,19</u>  | <u>2,10</u>  |
| <b>HU</b>  | <u>0,30</u>  | <u>0,37</u>  | <u>0,45</u>  | <u>0,36</u>  | <u>0,43</u>  |
| <b>PL</b>  | <u>1,73</u>  | <u>1,72</u>  | <u>1,70</u>  | <u>1,80</u>  | <u>1,79</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,44</u> | <u>-0,48</u> | <u>-0,50</u> | <u>-0,39</u> | <u>-0,41</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 uzavřky Okénka trhu.

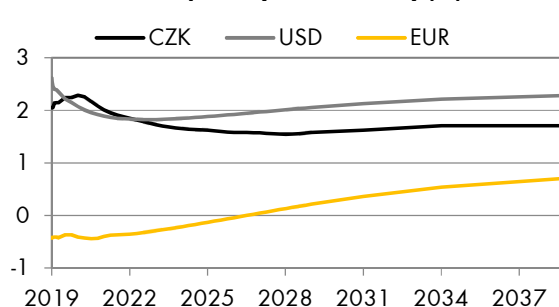
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b> | 1,43  | 1,47  | 1,32  | 1,47  | 1,49  |
| <b>DE</b> | -0,68 | -0,73 | -0,63 | -0,52 | -0,27 |

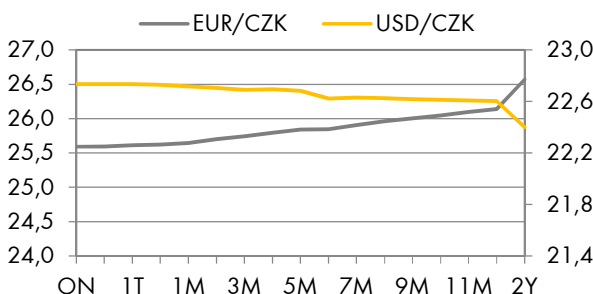
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

**Swapové výnosové křivky (%)**

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

**FX forwardy**

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

**Kalendář událostí**

| datum | čas   | země | ukazatel                 | období | jednotka | odhad | Aktuál      | minulé |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|----------|-------|-------------|--------|
| 11.7. | 8:00  | DE   | CPI Final YY*            | Jun    | Percent  | 1.6   | <b>1.6</b>  | 1.6    |
| 11.7. | 8:00  | DE   | CPI Final MM*            | Jun    | Percent  | 0.3   | <b>0.3</b>  | 0.3    |
| 11.7. | 9:00  | CZ   | CPI YY*                  | Jun    | Percent  | 2.7   | <b>2.7</b>  | 2.9    |
| 11.7. | 9:00  | CZ   | CPI MM*                  | Jun    | Percent  | 0.1   | <b>0.2</b>  | 0.7    |
| 11.7. | 14:30 | US   | Core CPI YY, NSA         | Jun    | Percent  | 2.0   | <b>+2.1</b> | 2.0    |
| 11.7. | 14:30 | US   | CPI YY, NSA              | Jun    | Percent  | 1.6   | <b>+1.6</b> | 1.8    |
| 11.7. | 14:30 | US   | CPI MM, SA               | Jun    | Percent  | 0.0   | <b>+0.1</b> | 0.1    |
| 12.7. | 11:00 | EU   | Industrial Production YY | May    | Percent  | -1.6  |             | -0.4   |
| 12.7. | 11:00 | EU   | Industrial Production MM | May    | Percent  | 0.2   |             | -0.5   |
| 12.7. | 14:30 | US   | PPI Final Demand MM      | Jun    | Percent  | 0.0   |             | 0.1    |

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.