

**Evropská centrální banka dnes vydala další sadu opatření cílených na banky eurozóny,** kterými chce zajistit jejich stabilitu v kontextu pandemického zhoršení ekonomické situace. ECB bankám uložila další pozastavení výplat dividend, tentokrát alespoň do ledna příštího roku. Po stejnou dobu by se banky měly zdržet nákupu vlastních akcií. Zároveň od nich ECB očekává, že budou „extrémně umírněné“ v politice výplat bonusů.

**Ve Spojených státech pokračuje politický boj** o podobu vládní podpory pro tamní ekonomiku zasaženou epidemií. Republikánští senátoři představili svůj pohled na záchranný balíček v hodnotě 1 bilionu dolarů. To je citelně méně, než kolik navrhuje demokraté, kteří by raději viděli 3,5 bilionu. Patrně největší rozdíl mezi oběma návrhy spočívá v podpoře v nezaměstnanosti, kterou by republikáni snížili z 600 na 200 dolarů týdně. Další neshody panují v oblasti státních dotací či speciální podpory pro nízkopříjmové skupiny. Američtí politici by se nyní měli urychleně pokusit nalézt shodu, jelikož **do tamních parlamentních prázdnin zbývají již jen dva týdny.**

Teprve dnes se začíná zdát, že se **zastavila jízda české koruny,** která v uplynulém týdnu téměř nepřetržitě posilovala proti euru. Impulsem pro tento vývoj bylo nalezení shody nad podobou záchranného balíčku Evropské unie v hodnotě 750 mld. eur. Od té doby koruna stihla posílit o úctyhodných 1,5 %, tedy z okolí EUR/CZK 26,55 až pod EUR/CZK 26,20. Dnes ovšem nabrala opačný směr, od rána mírně oslabuje a momentálně se nachází nad EUR/CZK 26,25.

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

**Editor:** Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:01

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,02	-0,26	-0,32	-0,48	0,43	0,74
6M změna	-14,94	-2,67	-10,43	-6,31	-7,88	-1,35
12M změna	-12,16	7,86	-2,20	2,33	0,38	10,48

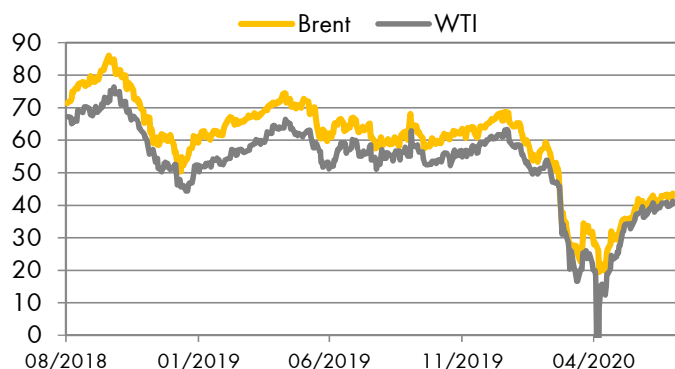
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	<u>26,26</u>	26,27	26,17	0,23	4,08
USA	<b>USD</b>	<u>22,41</u>	22,44	22,23	0,57	-2,26
V. Británie	<b>GBP</b>	<u>28,86</u>	28,86	28,73	0,61	-3,32
Švýcarsko	<b>CHF</b>	<u>24,40</u>	24,42	24,17	0,96	3,32
Turecko	<b>TRY</b>	<u>3,23</u>	3,26	3,21	-0,71	-15,67
Polsko	<b>PLN</b>	<u>5,96</u>	5,97	5,95	0,13	1,17
Maďarsko	<b>100HUF</b>	<u>7,57</u>	7,59	7,56	-0,09	1,38
Chorvatsko	<b>HRK</b>	<u>3,50</u>	3,50	3,48	0,34	3,07
Rumunsko	<b>RON</b>	<u>5,43</u>	5,43	5,42	0,13	2,72
Rusko	<b>100RUB</b>	<u>30,94</u>	31,17	30,87	-0,71	-14,63
Ukrajina	<b>UAH</b>	<u>0,807</u>	0,809	0,803	0,24	-12,26
	<b>EUR/USD</b>	<u>1,173</u>	1,177	1,170	-0,16	6,46
	<b>JPY/USD</b>	<u>105,1</u>	105,7	105,1	-0,29	-3,73

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 uzávěrky 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>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-1,75pb	-1,76pb	-1,80pb	-1,83pb	-1,87pb	-1,84pb
<b>HU</b>	<u>0,49</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>
6M změna	0,42pb	0,49pb	0,43pb	0,37pb	0,33pb	0,23pb
<b>PL</b>	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-1,41pb	-1,42pb	-1,41pb	-1,47pb	-1,51pb	-1,55pb
<b>EUR</b>	<u>-0,47</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,31</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,04pb	-0,03pb
<b>UK</b>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,07</u>	<u>0,09</u>	<u>0,17</u>	<u>0,31</u>
<b>USD</b>	<u>0,09</u>	<u>0,11</u>	<u>0,17</u>	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,46</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>Stale</u>	<u>Stale</u>	<u>0,51</u>	<u>0,60</u>	<u>0,68</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>0,81</u>	<u>0,84</u>	<u>Stale</u>	<u>1,03</u>
<b>USD</b>	<u>0,25</u>	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>	<u>0,43</u>	<u>0,49</u>	<u>0,54</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,38</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,06</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 Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

### Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
<b>EUR/USD</b>	<u>1,17</u>	1,13	1,13	1,15	1,16
<b>EUR/CZK</b>	<u>26,26</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
<b>USD/CZK</b>	<u>22,41</u>	23,5	23,0	22,2	22,1

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.

### Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
<b>Brent</b> USD/barel	<u>43,5</u>	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b> USD/barel	<u>41,2</u>	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b> USD/unce	<u>1 940</u>	1 780	1 800	1 800

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

### Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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>0,32</u>	<u>0,33</u>	<u>0,36</u>	<u>0,34</u>	<u>0,38</u>
<b>HU</b>	<u>0,60</u>	<u>0,59</u>	<u>0,57</u>	<u>0,61</u>	<u>0,61</u>
<b>PL</b>	<u>0,19</u>	<u>0,20</u>	<u>0,21</u>	<u>0,23</u>	<u>0,23</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,45</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,37</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 Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
28.7	15:00	US	CaseShiller 20 YY	May	Percent	4.0	<b>'3.7</b>	4.0
28.7	16:00	US	Consumer Confidence *	Jul	Index	94.5		98.1
28.7	16:00	US	Rich Fed Comp. Index *	Jul	Index	0		0
29.7	20:00	US	Fed Funds Tgt Rate	N/A	Percent	0.125		0.125
30.7	10:00	DE	GDP Flash YY NSA *	Q2	Percent	-10.9		-1.9
30.7	10:00	DE	GDP Flash QQ SA *	Q2	Percent	-9.0		-2.2
30.7	11:00	EU	Unemployment Rate	Jun	Percent	7.7		7.4
30.7	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jul	Net balance	-17.0		-21.7
30.7	11:00	EU	Economic Sentiment	Jul	Index	81.0		75.7
30.7	11:00	EU	Business Climate *	Jul	Indicator	0		-2.26

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.

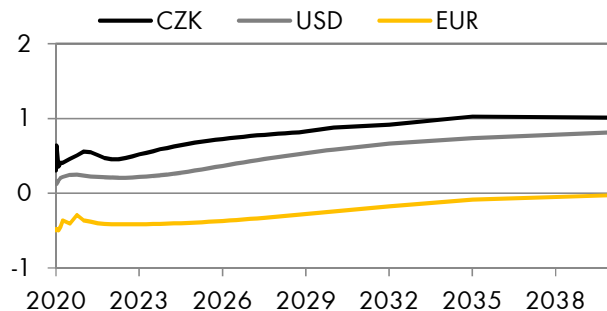
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	-0,13	-0,07	0,40	0,74	0,85
<b>DE</b>	-0,57	-0,69	-0,70	-0,64	-0,51

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

Zdroj Thomson Reuters

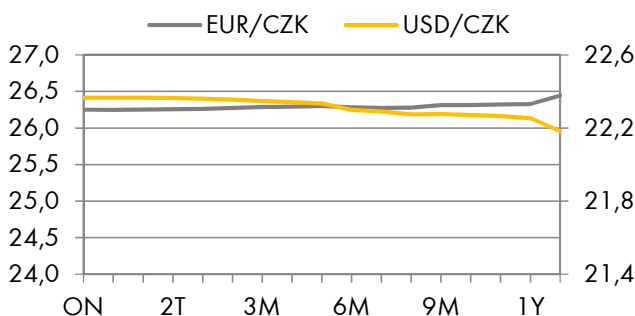
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

### FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters