

Dva členové Rady guvernérů Evropské centrální banky se **vyjádřili k výhledu měnové politiky**. Yannis Stournaras, zástupce Řecka, se nechal slyšet, že by **nouzový program nákupů aktiv měl běžet až do doby, kdy se evropská inflace přiblíží cíli**. Ten se podle ECB nachází těsně pod dvěma procenty, a zatím nic nenasvědčuje tomu, že by k němu cenová dynamika měla namířeno. Základní scénář, se kterým zatím ECB počítá, zahrnuje inflaci hluboko pod cílem i po celý rok 2022. Ani ve scénáři optimistickém se nezdá být návrat ke dvěma procentům v dohledné době nijak pravděpodobný. Podobně i další člen Rady guvernérů, Constantinos Herodotou, podmiňuje ukončení aktuálně probíhajícího programu nákupu aktiv známkami toho, že se Evropské centrální bance daří naplňovat její inflační mandát. I vzhledem k tomu, že ECB vytrvale zdůrazňuje, že navzdory známkám oživení evropské ekonomiky **je její vlastní prognóza zatížena riziky směrem k horšímu vývoji**, se ze slov bankéřů dá usuzovat, že k zesílení či přinejmenším pokračování nákupů aktiv v blízké době skutečně dojde.

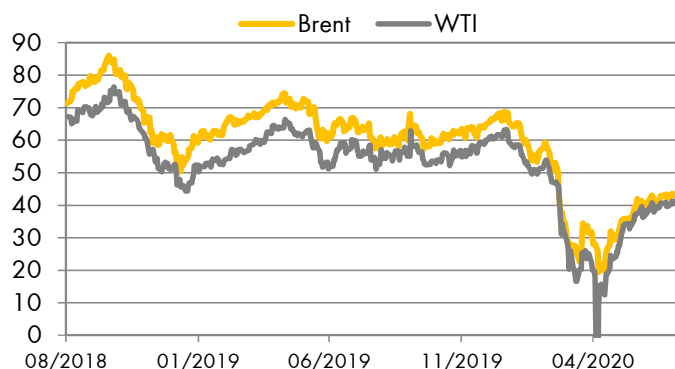
Česká koruna se dnes drží lehce pod úrovní EUR/CZK 26,30, kam oslabila během včerejšího dne. Euro se oproti dolaru ustálilo poblíž EUR/USD 1,175, kde trhy vyhlížejí večerní oznámení měnověpolitického rozhodnutí americké centrální banky. Klid je i na evropských akciových trzích, kterým **euforie pramenící z dohody nad záchranným balíčkem dlouho nevydržela**, a od něj již odepsaly zhruba 3 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

| | | dnes | max | min | %1D | %6M |
|-------------|----------------|--------------|-------|-------|-------|--------|
| Eurozóna | EUR | <u>26,29</u> | 26,30 | 26,25 | 0,13 | 4,14 |
| USA | USD | <u>22,42</u> | 22,43 | 22,30 | 0,08 | -2,47 |
| V. Británie | GBP | <u>29,09</u> | 29,08 | 28,93 | 0,79 | -2,65 |
| Švýcarsko | CHF | <u>24,42</u> | 24,43 | 24,38 | 0,06 | 3,57 |
| Turecko | TRY | <u>3,22</u> | 3,23 | 3,21 | -0,43 | -15,66 |
| Polsko | PLN | <u>5,95</u> | 5,96 | 5,94 | -0,17 | 1,48 |
| Maďarsko | 100HUF | <u>7,56</u> | 7,58 | 7,55 | -0,07 | 1,08 |
| Chorvatsko | HRK | <u>3,51</u> | 3,51 | 3,50 | 0,31 | 3,60 |
| Rumunsko | RON | <u>5,44</u> | 5,44 | 5,43 | 0,13 | 3,09 |
| Rusko | 100RUB | <u>30,96</u> | 30,97 | 30,82 | 0,05 | -13,63 |
| Ukrajina | UAH | <u>0,809</u> | 0,812 | 0,806 | -0,16 | -11,01 |
| | EUR/USD | <u>1,175</u> | 1,177 | 1,172 | 0,32 | 6,74 |
| | JPY/USD | <u>105,0</u> | 105,2 | 104,8 | -0,10 | -3,68 |

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 |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| CZ | <u>0,25</u> | <u>0,27</u> | <u>0,30</u> | <u>0,34</u> | <u>0,36</u> | <u>0,43</u> |
| 6M změna | -1,75pb | -1,77pb | -1,80pb | -1,82pb | -1,87pb | -1,84pb |
| HU | <u>0,50</u> | <u>0,60</u> | <u>0,60</u> | <u>0,60</u> | <u>0,60</u> | <u>0,60</u> |
| 6M změna | 0,41pb | 0,48pb | 0,43pb | 0,36pb | 0,33pb | 0,22pb |
| PL | <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 |
| EUR | <u>-0,47</u> | <u>-0,54</u> | <u>-0,52</u> | <u>-0,46</u> | <u>-0,39</u> | <u>-0,32</u> |
| 6M změna | -0,01pb | -0,04pb | -0,07pb | -0,07pb | -0,05pb | -0,04pb |
| UK | <u>0,05</u> | <u>0,06</u> | <u>0,07</u> | <u>0,09</u> | <u>0,17</u> | <u>0,31</u> |
| USD | <u>0,08</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 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

Úrokové swapy, prodej v %

| | 1Y | 2Y | 3Y | 4Y | 5Y | 6Y | 7Y | 8Y | 9Y | 10Y | 15Y |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| CZK | <u>0,32</u> | <u>0,44</u> | <u>0,51</u> | <u>0,60</u> | <u>0,67</u> | <u>0,72</u> | <u>0,76</u> | <u>0,79</u> | <u>0,82</u> | <u>0,87</u> | <u>1,01</u> |
| USD | <u>0,25</u> | <u>0,23</u> | <u>0,24</u> | <u>0,26</u> | <u>0,31</u> | <u>0,37</u> | <u>0,43</u> | <u>0,49</u> | <u>0,52</u> | <u>0,59</u> | <u>0,73</u> |
| EUR | <u>-0,39</u> | <u>-0,41</u> | <u>-0,41</u> | <u>-0,40</u> | <u>-0,38</u> | <u>-0,36</u> | <u>-0,33</u> | <u>-0,29</u> | <u>-0,26</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

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:11

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

| | PX | DAX | SX5E | TOPIX | DJ | SPX |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna | -0,46 | -0,18 | -0,05 | -1,28 | -0,77 | -0,65 |
| 6M změna | -15,59 | -1,31 | -9,02 | -8,04 | -6,64 | -0,22 |
| 12M změna | -12,99 | 7,91 | -1,86 | 1,02 | -0,40 | 9,77 |

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

| | Aktuál | 2020 Q3 | 2020 Q4 | 2021 Q1 | 2021 Q2 |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1,18 | 1,13 | 1,13 | 1,15 | 1,16 |
| EUR/CZK | 26,29 | 26,5 | 26,0 | 25,5 | 25,6 |
| USD/CZK | 22,42 | 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 |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Brent USD/barel | 43,7 | 42,0 | 55,0 | 64,0 |
| WTI USD/barel | 41,1 | 37,0 | 49,0 | 60,0 |
| zlato USD/unce | 1 959 | 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 |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Fed | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| ČNB | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| ECB | 0,00 | 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 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ | 0,31 | 0,32 | 0,38 | 0,35 | 0,37 |
| HU | 0,61 | 0,60 | 0,58 | 0,61 | 0,61 |
| PL | 0,18 | 0,19 | 0,20 | 0,22 | 0,23 |
| EUR | -0,44 | -0,45 | -0,47 | -0,37 | -0,40 |

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 |
|-------|-------|------|-----------------------|--------|-------------|-------|--------|--------|
| 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 |
| 30.7 | 14:30 | US | GDP Advance | Q2 | Percent | -34.1 | | -5.0 |
| 31.7 | 8:00 | DE | Retail Sales YY Real* | Jun | Percent | 3.0 | | 3.8 |
| 31.7 | 8:00 | DE | Retail Sales MM Real* | Jun | Percent | -3.3 | | 13.9 |

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.

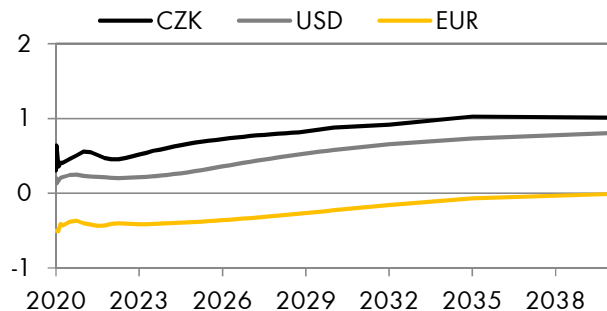
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

| | 1Y | 2Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ | -0,06 | 0,12 | 0,40 | 0,74 | 0,85 |
| DE | -0,57 | -0,69 | -0,70 | -0,63 | -0,51 |

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

Zdroj Thomson Reuters

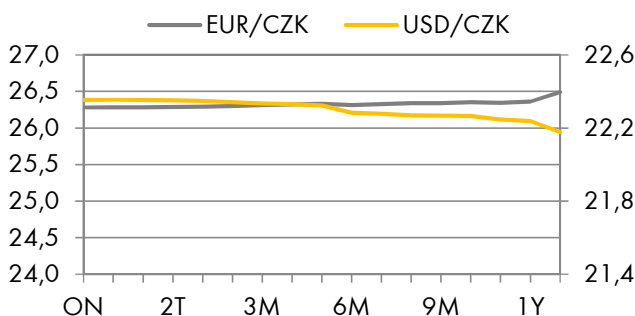
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 povité 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.