Euro se dnes obchodovalo bez velkých výkyvů okolo EUR/USD 1,360, koruna pak mezi EUR/CZK 27,40 až 27,46.

Hlavní dnešní událostí je **záznam z minulého zasedání Fedu**. RBI se domnívá, že by se v něm měla ukázat silnější názorová polarita. Zatímco šéfka Fedu Yellen zastává silně "holubiččí" postoj, někteří členové hovoří o potřebě dřívějšího utažení měnové politiky (a za zády mají překvapivě pozitivní data z trhu práce). Připomeňme, že v červnu poklesla míra nezaměstnanosti na 6,1 % a FED považuje nezaměstnanost mezi 5 % až 6 % za stav plné zaměstnanosti, což už je velmi blízko. Pokud se očekávání RBI naplní, pak by americké dluhopisy měly spíše ztrácet, což by bylo negativní i pro měny a dluhopisy rozvíjejících se trhů.

**Spotřebitelská inflace v ČR se v červnu propadla na nové cyklické dno 0,0 % meziročně**. V květnu ceny ještě meziročně rostly o 0,4 %. Všeobecně se čekal pokles meziroční míry inflace jen na 0,1 %. Meziměsíčně ceny rovněž stagnovaly, přičemž se čekalo +0,1 % m/m. Meziměsíčně klesaly zejména ceny potravin (příspěvek -0,2 procentního bodu). Rostly naopak ceny rekreací (příspěvek +0,1 procentního bodu), ale úroveň odpovídá loňskému roku (0,0 % r/r). Jediné pozitivum výsledku červnové inflace bych viděl v tom, že se nepropadla do záporných hodnot. Jinak se bohužel ukazuje, že inflační tlaky v české ekonomice prostě chybějí. Počínaje červencem by se měla začít inflace pomalu zvedat přinejmenším kvůli efektu nízké srovnávací základny. Své by mohly sehrát i vyšší ceny rekreací v důsledku oslabené koruny, které se zatím příliš nezvýšily. Postupně by se také měla přidat poptávková inflace v důsledku oživující ekonomiky. Ke konci roku odhadujeme, že se inflace vyšplhá na 1,7 % r/r. Průměrná míra inflace by za letošní rok měla činit 0,8 %, příští rok pak 2,2 %. Červnový výsledek znamená vyšší pravděpodobnost, že ČNB opustí režim kontroly kurzu nad EUR/CZK 27,0 až na konci příštího roku, jak odhadujeme.

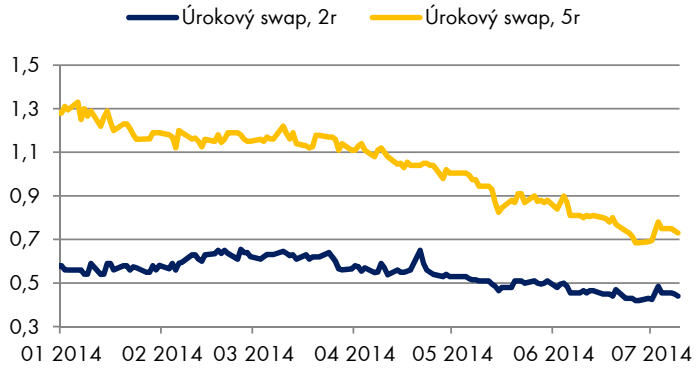
Premiér Ukrajiny **Jacenčuk** dnes prohlásil, že **věří, že jeho země obdrží i druhou tranši z pomoci od MMF**. Celková výše pomoci Ukrajině je 17 mld. USD a ve druhé tranši by měla dostat 1,5 mld. USD. První tranši ve výši 3,2 mld. USD již Ukrajina obdržela na začátku května. Odhlédneme-li od separatismu na východě Ukrajiny, tak ukrajinskou ekonomiku trápí zejména vysoký deficit běžného účtu platební bilance a bez externí finanční pomoci by se těžko obešla.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz,14:50

**Účetní kurzy české koruny a klíčové parity**

| | | dnes | max | min | %1D | %6M |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Eurozóna | **EUR** | 27,435 | 27,46 | 27,40 | 0,00 | 0,16 |
| USA | **USD** | 20,168 | 20,17 | 20,11 | -0,09 | 0,02 |
| V. Británie | **GBP** | 34,487 | 34,54 | 34,42 | -0,21 | 4,23 |
| Švýcarsko | **CHF** | 22,566 | 22,60 | 22,52 | -0,04 | 1,69 |
| Turecko | **TRY** | 9,486 | 9,48 | 9,52 | -0,05 | 2,42 |
| Polsko | **PLN** | 6,645 | 6,65 | 6,62 | 0,14 | 1,28 |
| Maďarsko | **100HUF** | 8,875 | 8,89 | 8,85 | -0,10 | -3,04 |
| Chorvatsko | **HRK** | 3,607 | 3,61 | 3,63 | -0,06 | 0,47 |
| Rumunsko | **RON** | 6,249 | 6,26 | 6,23 | -0,02 | 3,70 |
| Rusko | **100RUB** | 59,143 | 59,21 | 58,74 | 0,30 | -2,51 |
| Ukrajina | **UAH** | 1,719 | 1,73 | 1,74 | -0,71 | -29,04 |
| | **EUR/USD** | 1,361 | 1,36 | 1,36 | -0,03 | -0,44 |
| | **JPY/USD** | 101,710 | 101,73 | 101,42 | 0,14 | -2,31 |

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.




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

| | 1D | 1T | 1M | 3M | 6M | 1R |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **CZ** | 0,15 | 0,17 | 0,27 | 0,35 | 0,42 | 0,52 |
| 6M změna | 0,00pb | 0,00pb | -0,01pb | -0,03pb | -0,06pb | -0,08pb |
| PRIBID | 0,01 | 0,02 | 0,03 | 0,04 | 0,06 | 0,16 |
| **HU** | 2,00 | 2,30 | 2,30 | 2,33 | 2,35 | 2,41 |
| 6M změna | -0,18pb | -0,68pb | -0,70pb | -0,66pb | -0,60pb | -0,48pb |
| **PL** | 2,63 | 2,60 | 2,61 | 2,68 | 2,69 | 2,73 |
| 6M změna | 0,04pb | 0,01pb | 0,00pb | -0,02pb | -0,03pb | -0,02pb |
| **EUR** | 0,03 | 0,05 | 0,10 | 0,20 | 0,30 | 0,49 |
| 6M změna | -0,13pb | -0,13pb | -0,11pb | -0,08pb | -0,09pb | -0,07pb |
| **UK** | 0,48 | 0,50 | 0,51 | 0,65 | 0,91 | 1,26 |
| **USD** | 0,24 | 0,22 | 0,23 | 0,35 | 0,49 | 0,62 |

**Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den**

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).

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

| | PX | DAX | DJ EUR | Nikkei | DJ | RTS |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1D změna | 0,91 | 0,18 | 0,34 | -0,08 | -0,69 | 0,02 |
| 6M změna | -6,66 | 3,35 | 2,93 | -3,83 | 2,86 | -0,14 |

**Sazby FRA**, prodej v %

| | 3x6 | 6x9 | 9x12 | 3x9 | 6x12 | 12x24 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CZ | 0,33 | 0,34 | 0,34 | 0,43 | 0,42 | 0,98 |
| HU | 2,32 | 2,33 | 2,36 | 2,33 | 2,35 | |
| PL | 2,39 | 2,31 | 2,32 | 2,44 | 2,33 | |
| EUR | 0,21 | 0,17 | 0,19 | 0,29 | 0,29 | 0,52 |

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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.

**Úrokové swapy**, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

| | 1R | 3R | 5R | 7R | 10R | 15R |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **CZ** | 0,34 | 0,51 | 0,73 | 1,01 | 1,40 | 1,83 |
| **HU** | 2,48 | 2,56 | 2,86 | 3,30 | 3,79 | 3,93 |
| **PL** | 2,45 | 2,62 | 2,89 | 3,11 | 3,33 | 3,53 |
| **EUR** | 0,31 | 0,40 | 0,66 | 0,99 | 1,43 | 1,91 |

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb, za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb(. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře
Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR
Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ

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 vytvářená 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 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_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.