

Koruna se dnes obchodovala mezi EUR/CZK 27,81 a EUR/CZK 27,84. Euro dnes dále oslabilo na EUR/USD 1,334 z ranní hodnoty EUR/USD 1,337.

Německý předstihový index ZEW poklesl v červenci hluboko pod očekávání, když se propadl až na 8,6 bodu z 27,1 b. v červnu. Čekal se pokles jen na 17,0 b. Index se propadl zhruba na úroveň konce roku 2012. Hlavním důvodem je samozřejmě krize na Ukrajině a vzájemné sankce mezi EU a Ruskem. Index sráží na takto nízké hodnoty zejména hrozba, že se situace ještě dále zhorší.

Potravinářská komora uvedla, že zákaz dovozu potravin do Ruska z EU by mohl způsobit **pokles cen potravin v ČR** o 10 až 15 %. Mechanismus je takový, že se zemědělci, kteří nebudou moci vyvážet do Ruska, se budou pokoušet prodat přebytky na evropském trhu, což by mělo tlačit ceny dolů. Z inflace by to v extrémním případě mohlo ukrojit dva procentní body, ale spíše se domníváme, že to bude méně (do jednoho procentního bodu). Nejistota odhadu je samozřejmě vysoká. Sankce by se měly dotknout zejména potravin, které se vyplatí transportovat na delší vzdálenost, a tak by se měl efekt poklesu cen „rozšířit“ do více států. Je dobré připomenout, že celkový podíl potravin vyvážených do Ruska na HDP EU je méně než 0,1 %. Dopad na celou EU by měl být tedy limitovaný. Pro spotřebitele je očekávaný pokles cen potravin dobrá zpráva, ale jedná se o další deflační riziko. A deflační rizika jsou již tak dost vysoká.

Inflace v Maďarsku v červenci vzrostla na 0,1 % r/r z červnových -0,3 % r/r. Čekal se růst jen na -0,1 % r/r. Meziměsíčně spotřebitelské ceny vzrostly o 0,2 % m/m (čekalo se -0,1 % m/m). Inflace v Maďarsku má tak podobný vývoj jako v ČR, kde se v červenci zvedla na +0,3 % r/r z 0,0 % r/r. Otázka je budoucí vývoj vzhledem k možnému poklesu cen potravin (viz výše).

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:47

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,73	-0,68	-0,39	0,20	0,10	-0,89
6M změna	-5,77	-4,99	-2,01	4,31	3,38	-9,73

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,38	0,39	0,43	0,46	0,98
HU	2,29	2,46	2,57	2,41	2,54	
PL	2,28	2,21	2,21	2,32	2,23	
EUR	0,22	0,21	0,21	0,31	0,30	0,54

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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

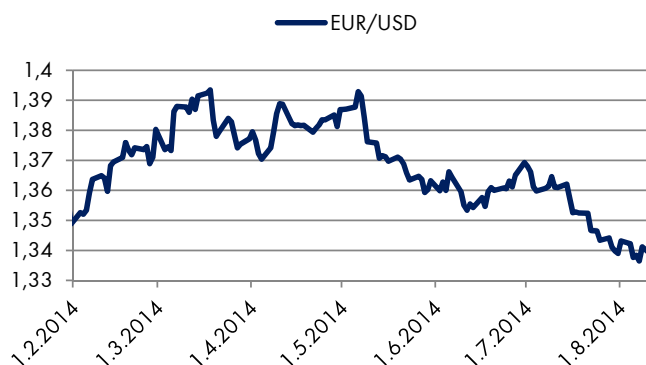
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakékoliv investiční 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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 povaze prezentací 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.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,845	27,86	27,82	-0,02	1,14
USA	USD	20,864	20,84	20,78	0,28	3,64
V. Británie	GBP	35,007	34,91	34,86	0,25	4,46
Švýcarsko	CHF	22,941	22,95	22,90	-0,07	1,81
Turecko	TRY	9,640	9,64	9,71	-0,35	5,56
Polsko	PLN	6,621	6,64	6,62	-0,17	0,24
Maďarsko	100HUF	8,856	8,88	8,84	-0,26	0,29
Chorvatsko	HRK	3,648	3,64	3,66	0,19	1,42
Rumunsko	RON	6,275	6,27	6,25	0,00	2,43
Rusko	100RUB	57,711	58,00	57,59	0,08	0,84
Ukrajina	UAH	1,551	1,64	1,64	-5,40	-32,36
	EUR/USD	1,335	1,34	1,34	-0,25	-2,39
	JPY/USD	102,170	102,36	102,15	-0,01	0,02

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	0,16	0,27	0,35	0,42	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,71	2,10	2,10	2,15	2,19	2,25
6M změna	-0,92pb	-0,75pb	-0,75pb	-0,70pb	-0,70pb	-0,66pb
PL	2,63	2,60	2,60	2,67	2,69	2,72
6M změna	0,06pb	0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,06pb
EUR	0,01	0,04	0,09	0,20	0,30	0,48
6M změna	-0,15pb	-0,15pb	-0,13pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,07pb
UK	0,51	0,52	0,53	0,68	0,91	1,26
USD	0,21	0,22	0,23	0,37	0,48	0,73

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,37	0,56	0,76	0,99	1,33	1,78
HU	2,48	2,82	3,25	3,70	4,25	4,38
PL	2,38	2,55	2,84	3,04	3,26	3,51
EUR	0,31	0,40	0,63	0,91	1,31	1,73

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)