

Koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,65, kam oslabila včera. Oslabení pravděpodobně nebylo způsobeno jen ČNB, jelikož oslabovaly i ostatní měny v regionu PLN a HUF.

Dnes se konalo **setkání analytiků s ČNB** a máme z něj pro Vás několik postřehů. Bylo opět potvrzeno, že nejdříve opustí ČNB současný intervenční režim, až poté začne zvyšovat sazby, tj. nejdříve přestane s nestandardní měnovou politikou, až poté začne utahovat měnovou politiku standardními nástroji. Bankovní rada si nechává prvo subjektivně hodnotit vhodnost načasování exitu z intervenčního režimu - žádné automatické kormidlo dle prognózy ČNB. Bankovní rada vnímá několik protiinflačních rizik současné prognózy. Zaprvé, riziko prohloubení deflačních tlaků v eurozóně. Zadruhé, riziko nižšího růstu cen potravin. Zatřetí riziko pomalejšího růstu mezd. Prognóza totiž předpokládá postupnou akceleraci růstu nominálních mezd až na 5 % r/r. To podle Bankovní rady není nerealistické (3 % růst produktivity plus 2 % inflační cíl), ale možnost pomalejšího růstu je reálná, proto to je třeba vnímat jako riziko. Vzhledem k těmto rizikům se Bankovní rada rozhodla posunout očekávaný exit z intervenčního režimu až do roku 2016, zatímco prognóza implicitně počítá s opuštěním intervenčního režimu už ve třetím čtvrtletí 2015. My nadále čekáme opuštění intervenčního režimu ve čtvrtém čtvrtletí 2015, což implicitně znamená, že se nesmí vyplnit protiinflační rizika prognózy ČNB.

Americká ekonomika vytvořila v červenci 209 tis. nových pracovních míst. Trh čekal vytvoření 230 tis. pracovních míst, RBl pak 190 tis. Trh byl tedy mírně zklamán a dolar oslabil k EUR/USD 1,342 z EUR/USD 1,340 před publikací reportu. Na druhou stranu červencový výsledek byl revidován nahoru na 298 tis. z původně uváděných 288 tis. Míra nezaměstnanosti vzrostla o 0,1 procentního bodu na 6,2 %, ale nárůst byl do velké míry dán nárůstem participace na trhu práce, což je pozitivní zpráva.

Český index nákupních manažerů (PMI) v červenci nečekaně vzrostl na 56,5 bodu z úrovně 54,7 b. v červnu. Trh včetně nás očekával jen mírný nárůst na 54,8 b. Ve světě dnes zveřejněných dat vypadá červnový propad indexu jako výjimka z řady velmi vysokých výsledků indexu PMI značící rychlou expanzi ekonomiky ve třetím čtvrtletí. Index se nachází nad úrovní 50 bodů, která signalizuje expanzi již 15 měsíc v řadě. Index nákupních manažerů tedy podporuje očekávání pokračující ekonomické expanze ČR. Nicméně je zde podstatné riziko, že růžové brýle předstihových indexů budou v následujících měsících zkaleny zostřením sankcí v konfliktu kolem Ukrajiny.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:54

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

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 uzavěrky Okénka trhu.

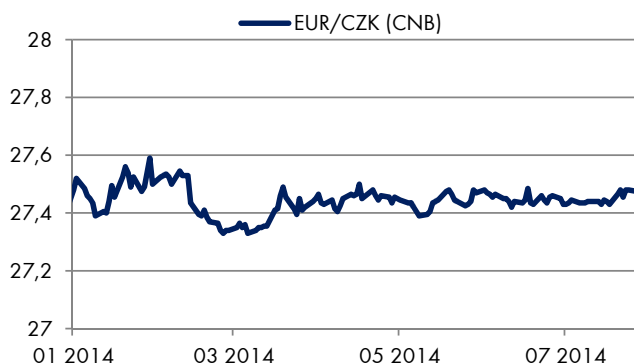
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,640	27,67	27,60	0,25	0,51
USA	USD	20,635	20,67	20,55	0,14	1,42
V. Británie	GBP	34,717	34,88	34,64	-0,17	3,71
Švýcarsko	CHF	22,724	22,78	22,67	0,26	0,96
Turecko	TRY	9,600	9,59	9,67	-0,62	7,27
Polsko	PLN	6,598	6,62	6,58	-0,24	1,96
Maďarsko	100HUF	8,788	8,82	8,75	-0,26	0,02
Chorvatsko	HRK	3,617	3,61	3,63	0,17	0,67
Rumunsko	RON	6,229	6,25	6,21	0,05	1,80
Rusko	100RUB	57,623	57,93	57,48	-0,69	0,03
Ukrajina	UAH	1,675	1,68	1,70	-1,18	-29,45
	EUR/USD	1,340	1,34	1,34	0,12	-0,60
	JPY/USD	102,830	103,02	102,65	0,04	0,78

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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 uzavěrky 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	-0,05pb	-0,04pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,73	2,10	2,10	2,15	2,20	2,24
6M změna	-1,08pb	-0,75pb	-0,75pb	-0,68pb	-0,65pb	-0,61pb
PL	2,63	2,60	2,60	2,67	2,69	2,72
6M změna	0,05pb	0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
EUR	0,18	0,05	0,10	0,21	0,31	0,49
6M změna	-0,05pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,07pb
UK	0,50	0,51	0,51	0,76	0,91	1,21
USD	0,21	0,21	0,21	0,33	0,44	0,66

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,36	0,56	0,80	1,06	1,41	1,87
HU	2,48	2,92	3,34	3,80	4,35	4,48
PL	2,49	2,69	2,94	3,17	3,36	3,57
EUR	0,33	0,41	0,66	0,97	1,39	1,84

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)