

Evropské akciové trhy dnes rostou za podpory zveřejňování příznivých firemních výsledků. I americké akciové futures ukazují růst na nová historická maxima.

Dolar vůči euru dnes na okamžik posílil pod hladinu EUR/USD 1,10, poté zkorigoval na EUR/USD 1,101. Na konec roku RBI čeká EUR/USD 1,05. Spekulace trhu na zvyšování úrokových sazeb Fedu do konce letošního roku vzrostly nad 40 %, dva týdny nazpět byla tato implicitní pravděpodobnost jen 8 %.

Včera zveřejněný počet nově započatých staveb domů v USA v červnu vzrostl o 4,8 % m/m, čekalo se jen 0,2 % m/m. Počet stavebních povolení vzrostl o 1,5 % m/m, čekalo se 1,2 %.

Turecká lira dnes dopoledne umazala část včerejších ztrát, ale později opět začala slábnout k EUR/TRY 3,36. Čeká se na prohlášení, které by dnes měl učinit prezident Erdogan.

Donald Trump byl včera potvrzen jako republikánský kandidát na prezidenta. Presidentské volby jsou naplánovány na 8. listopadu.

Růst cen komodit pokračuje v postupném přelévání se do **cen průmyslových výrobců v ČR**. Jejich meziměsíční nárůst v červnu o 0,3 % byl plně v souladu s naším odhadem i mediánovým očekáváním trhu. Meziroční pokles cen zpomalil na -4,4 % z předchozího tempa -4,8 %, čekalo se zpomalení na -4,3 %. Za meziměsíčním zdražením stojí zejména nárůst cen ropy a také zdražení kovů. Pokračoval naopak pokles cen v potravinářství.

Ceny v průmyslu klesají od začátku roku 2014. Letošní růst cen komodit dává stále naději, že by se tento trend mohl obrátit. Cena ropy v červenci zatím mírně klesá, nicméně meziroční tempo poklesu cen v průmyslu by měl pokračovat. Do kladných čísel se pravděpodobně vrátí až začátkem příštího roku.

Ceny v zemědělství meziměsíčně v červnu vzrostly o 1,0 % a jejich meziroční pokles zpomalil na 6,4 % z předchozího poklesu o 7,1 %. Ceny stavebních prací se v červnu oproti květnu vzrostly o 0,2 % a jejich meziroční mírně zrychlil na 1,1 %. V důsledku poklesu cen za reklamu, průzkum trhu a služby v oblasti zaměstnání klesly tržní ceny služeb meziměsíčně o 0,3 %, nicméně jejich meziroční růst mírně zrychlil na 0,3 %.

Autor: Michal Brožka, investiční stratég, 234 401 498

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom

research@rb.cz 14:25

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,93	1,24	0,79	-0,25	0,14	0,00
6M změna	-0,27	3,48	-0,80	-1,63	15,32	13,47
12M změna	-14,21	-10,95	-14,72	-18,80	5,64	4,05

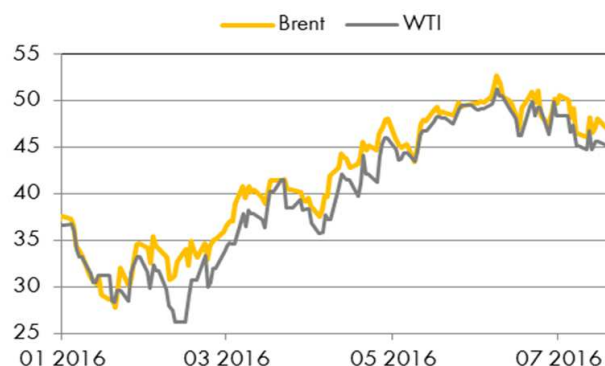
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,99	-0,02	-0,02
USA	USD	24,532	24,60	24,48	0,18	-1,88
V. Británie	GBP	32,321	32,39	32,04	0,43	-9,76
Švýcarsko	CHF	24,828	24,92	24,78	-0,08	0,60
Turecko	TRY	8,075	8,01	8,16	-1,74	-2,68
Polsko	PLN	6,175	6,18	6,15	-0,13	1,86
Maďarsko	100HUF	8,576	8,59	8,53	-0,13	-0,97
Chorvatsko	HRK	3,610	3,61	3,62	0,06	2,44
Rumunsko	RON	6,040	6,05	6,02	0,07	1,17
Rusko	100RUB	38,713	38,86	38,41	-0,40	23,11
Ukrajina	UAH	0,990	0,99	0,99	0,13	-3,26
	EUR/USD	1,101	1,10	1,10	-0,11	1,99
	JPY/USD	106,580	106,72	105,81	0,44	-10,26

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,00pb
HU	0,87	0,85	0,94	0,95	0,91	0,88
6M změna	-1,26pb	-0,73pb	-0,42pb	-0,40pb	-0,44pb	-0,47pb
PL	1,67	1,61	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,36pb	0,06pb	0,04pb	0,01pb	0,04pb	0,04pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,06
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,15pb	-0,12pb	-0,09pb
UK	0,48	0,49	0,49	0,53	0,62	0,83
USD	0,42	0,44	0,49	0,70	1,00	1,33

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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,22	0,27	0,27	0,29	0,30	0,32	0,35	0,37	0,43	0,47	0,73
USD	0,84	0,91	1,00	1,06	1,13	1,20	1,27	1,34	1,37	1,44	1,65
EUR	-0,20	-0,20	-0,20	-0,18	-0,13	-0,05	0,04	0,14	0,25	0,34	0,68

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,10	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,53	24,55	25,71	26,21	26,16

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	46,8	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	44,6	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1318	1363		NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,20	0,17	0,32	0,27
HU	0,81	0,76	0,75	0,89	0,85
PL	1,68	1,62	1,60	1,76	1,69
EUR	-0,31	-0,32	-0,34	-0,23	-0,21

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x". 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.

Zdroj: Thomson Reuters

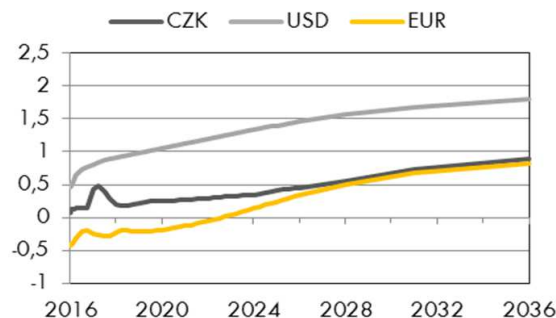
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,16	-0,14	0,01	0,13	0,39
DE	-0,62	-0,63	-0,55	-0,40	-0,03

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

Zdroj Thomson Reuters

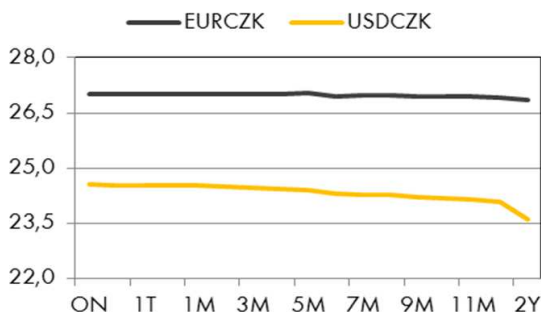
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.7	9:00	CZ	PPI YY	Jun	Percent	-4.3	-4.4	-4.8
20.7	9:00	CZ	PPI MM	Jun	Percent	0.3	0.3	0.4
21.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jun	Percent	4.8		5.7
21.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jun	Percent	-0.6		1.0
21.7	13:45	EZ	ECB Deposit Rate*	Jul	Percent	-0.40		-0.40
21.7	13:45	EZ	ECB Refinancing Rate*	Jul	Percent	0.00		0.00
21.7	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Jul	Index	5.0		4.7
21.7	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jun	Percent	0.2		-0.2
21.7	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jun	Percent	-0.5		1.8
22.7	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	53.2		53.7
22.7	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	53.5		54.5

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.

[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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s největší 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 jakéhokoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/ileadmain/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.