

Hlavní událostí dneška je **zasedání americké centrální banky** (výsledek v 20:00). Změna v nastavení politiky se nečeká a důležitý bude až následný zápis. Fed bude zřejmě na jednu stranu reflektovat příznivý vývoj ekonomiky a z druhé strany opatrnost a vyčkávání na dopady britského referenda.

Po skončení zasedání Fedu se pozornost trhů plně soustředí na východní polokouli, kde v pátek o nastavení měnové politiky bude rozhodovat **Bank of Japan**. Všeobecně se čeká, že dojde k další měnové expanzi. Tento tlak bude ještě větší poté, co dnes nečekaně japonský premiér S. Abe oznámil fiskální balíček v rozsahu 28 bilionů JPY. Japonská měna je v tomto prostředí značně rozkolísaná a v průběhu dneška umazala většinu včerejších zisků.

Evropské akciové trhy dnes rostou a americké akciové futures jsou v plusu. Ze zveřejňovaných kvartálních výsledků potěšil mimo jiné Apple oproti očekáváním menším poklesem výnosů a zlepšeným výhledem.

Příliv dobrých dat z USA včera pokračoval. Spotřebitelská důvěra v červenci nepatrně klesla na 97,3 bodů z předchozích 97,4 b. (revidováno dolů), ale čekal se hlubší pokles na 96,0 b. Richmondský Fed index se v červenci zlepšil na +10 bodů z -10 b., když se čekalo zlepšení na -5 b. Prodeje nových domů v červnu vzrostly o 3,5 % m/m, čekalo se 1,6 %. Slabší byl pouze index cen domů S&P s meziměsíčním poklesem za květen o 0,05 %, když se čekalo +0,1 %.

Dnes zveřejněné objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA za červen ovšem zklamaly s meziměsíčním poklesem o 4,0 %, když se čekal pokles o 1,4 %. Po vyloučení segmentu dopravy činil pokles 0,5 %.

Hillary Clinton byla včera potvrzena jako oficiální kandidát na prezidenta USA a utká se s Donaldem Trumpem.

Autor: Michal Brožka, investiční stratég, 234 401 498

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom

research@rb.cz 14:40

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,16	0,91	1,10	1,72	-0,10	0,00
6M změna	-3,28	5,54	0,07	-4,87	12,19	11,80
12M změna	-13,63	-8,56	-12,96	-19,04	4,43	3,11

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,035</u>	27,04	26,99	0,04	0,04
USA	USD	<u>24,594</u>	24,61	24,53	0,09	-0,67
V. Británie	GBP	<u>32,235</u>	32,34	32,07	-0,17	-8,90
Švýcarsko	CHF	<u>24,736</u>	24,79	24,67	-0,50	1,98
Turecko	TRY	<u>8,088</u>	8,06	8,13	0,24	-3,25
Polsko	PLN	<u>6,180</u>	6,20	6,16	-0,24	1,53
Maďarsko	100HUF	<u>8,621</u>	8,63	8,59	-0,13	-0,46
Chorvatsko	HRK	<u>3,613</u>	3,61	3,62	0,06	2,41
Rumunsko	RON	<u>6,054</u>	6,06	6,03	0,05	1,59
Rusko	100RUB	<u>37,270</u>	37,33	37,08	0,53	14,13
Ukrajina	UAH	<u>0,991</u>	0,99	0,99	-0,18	1,68
	EUR/USD	<u>1,100</u>	1,10	1,10	0,13	1,53
	JPY/USD	<u>105,610</u>	106,53	104,60	0,93	-12,74

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,00pb
HU	<u>0,86</u>	<u>0,90</u>	<u>0,93</u>	<u>0,93</u>	<u>0,90</u>	<u>0,88</u>
6M změna	-0,81pb	-0,53pb	-0,42pb	-0,42pb	-0,45pb	-0,47pb
PL	<u>1,60</u>	<u>1,60</u>	<u>1,65</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
6M změna	-0,01pb	0,04pb	0,05pb	0,01pb	0,04pb	0,04pb
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,05</u>
6M změna	-0,11pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,14pb	-0,10pb	-0,06pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,46</u>	<u>0,51</u>	<u>0,60</u>	<u>0,81</u>
USD	<u>0,42</u>	<u>0,44</u>	<u>0,49</u>	<u>0,73</u>	<u>1,06</u>	<u>1,39</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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	<u>0,25</u>	<u>0,35</u>	<u>0,35</u>	<u>0,37</u>	<u>0,39</u>	<u>0,41</u>	<u>0,44</u>	<u>0,47</u>	<u>0,51</u>	<u>0,54</u>	<u>0,81</u>
USD	<u>0,89</u>	<u>0,98</u>	<u>1,04</u>	<u>1,11</u>	<u>1,17</u>	<u>1,23</u>	<u>1,29</u>	<u>1,34</u>	<u>1,39</u>	<u>1,46</u>	<u>1,65</u>
EUR	<u>-0,17</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,15</u>	<u>0,24</u>	<u>0,34</u>	<u>0,67</u>

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	27,04	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,59	24,55	25,71	26,21	26,16

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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	44,5	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	42,8	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1323	1363		NA

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

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,30	0,26	0,23	0,36	0,35
HU	0,79	0,76	0,77	0,85	0,83
PL	1,70	1,65	1,64	1,78	1,72
EUR	-0,31	-0,32	-0,33	-0,19	-0,19

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

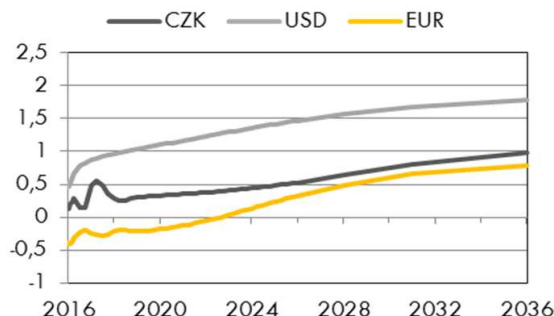
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,10	-0,13	-0,01	0,14	0,40
DE	-0,62	-0,61	-0,50	-0,41	-0,05

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

Zdroj Thomson Reuters

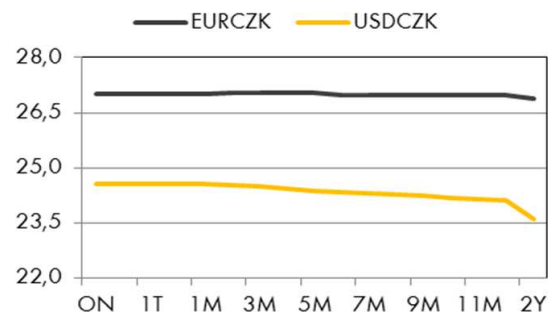
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
27.7	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Aug	Net balance	9.9	10	10.1
27.7	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q2	Percent	2.0	+2.2	2.0
27.7	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q2	Percent	0.4	+0.6	0.4
27.7	14:30	US	Durable Goods	Jun	Percent	-1.1	-4.0	-2.3
27.7	20:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.375		
28.7	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Jul	Net balance	-3.4		-2.8
28.7	11:00	EZ	Economic Sentiment	Jul	Index	103.7		104.4
28.7	11:00	EZ	Business Climate	Jul	Indicator	0.17		0.22
29.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Jun	Percent	1.3		2.6
29.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Jun	Percent	-0.1		0.9
29.7	11:00	EZ	Unemployment Rate	Jun	Percent	10.1		10.1

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 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 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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv 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 idejí, 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/ileadadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.