

Akciové trhy byly dnes opět popoháněné optimismem, že se podaří vyhnout se vojenskému konfliktu v Sýrii, a dále rostly.

V italské politice to opět vře. Berlusconiho strana hrozí vystoupením z koalice, pokud její zakladatel bude vydán italským soudům. Tento spor by potenciálně mohl vést až k předčasným volbám. Následkem politické krize se mírně zvyšují výpůjční náklady Itálie. Například výnos desetiletého vládního dluhopisu se zvýšil na 4,5 % z cca 4,1 % na začátku srpna. Nicméně ke kritickým hodnotám má současná úroveň výnosů stále daleko, například na konci roku 2011 výnosy italských desetiletých dluhopisů přesahovaly 7 %.

Míra nezaměstnanosti (měřená výběrovým šetřením) ve Velké Británii překvapivě poklesla v červenci o 0,1 procentního bodu na 7,7 %. Trhy čekaly stagnaci. Bank of England (BoE) se přitom nedávno zavázala nezvýšit sazby, dokud nezaměstnanost nepoklesne pod 7 %, což by podle předpovědi BoE mělo být až na konci roku 2016. Jenže překvapivý pokles nezaměstnanosti v červenci a oživení britské ekonomiky vede ke spekulacím, že by nezaměstnanost mohla poklesnout k cíli rychleji a sazby by mohly se zvýšit dříve.

Po červnovém deficitu se běžný účet platební bilance ČR vrátil do přebytku 4,1 mld. Kč. Trh v průměru čekal deficit 7 mld. Kč, náš odhad ukazoval vyrovnanou bilanci. Meziroční zlepšení tak činí 17 mld. Kč. Červencový běžný účet býval tradičně v mínusu. Rekordní přebytky obchodní bilance dohromady s meziročním snížením odlivu dividend však drží běžný účet v plusu. Překvapení trhu o zhruba 11 mld. Kč přesto není až tak významné, už když vezmeme v potaz revizi červnového výsledku z -3,2 mld. Kč na -12,8 mld. Kč a také fakt, že saldo chyb a opomenutí činilo v červenci téměř 20 mld. Kč. Devizové rezervy se v červenci zvýšily o 5,5 mld. Kč. Po publikaci červencového běžného účtu posílila koruna krátkodobě až na EUR/CZK 25,73 a později se dostala až na EUR/CZK 25,70, ale své zisky neudržela. Ve stejné době posiloval například i polský zlotý, takže je otázka, zda-li je tento pohyb způsoben výsledkem běžného účtu – spíše nikoliv.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:50

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,23	0,51	0,26	0,01	0,85	0,39
6M změna	-2,07	5,55	4,88	14,84	4,66	-9,22

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,49	0,53	0,60	0,66	0,71	0,95
HU	3,46	3,57	3,79	3,48	3,68	
PL	2,78	2,87	3,03	2,86	2,99	
EUR	0,29	0,37	0,45	0,44	0,54	1,04

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.

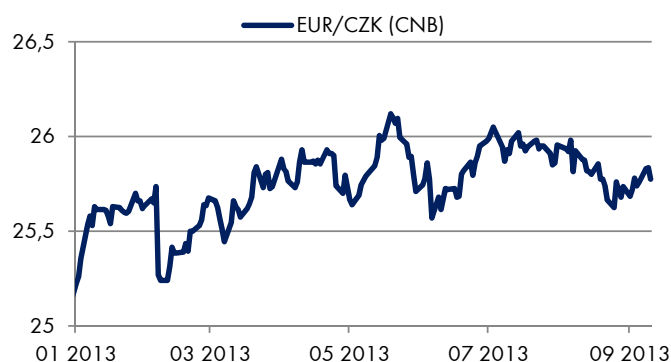
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,775	25,82	25,69	-0,23	0,78
USA	USD	19,426	19,48	19,35	-0,45	-0,61
V. Británie	GBP	30,634	30,72	30,50	0,06	3,47
Švýcarsko	CHF	20,791	20,83	20,71	-0,28	0,06
Turecko	TRY	9,658	9,61	9,71	0,10	-10,64
Polsko	PLN	6,090	6,10	6,05	0,41	-1,17
Maďarsko	100HUF	8,608	8,62	8,57	-0,28	2,70
Chorvatsko	HRK	3,397	3,39	3,42	-0,23	0,71
Rumunsko	RON	5,769	5,79	5,74	-0,41	-0,91
Rusko	100RUB	59,196	59,35	58,83	0,31	-7,23
Ukrajina	UAH	2,381	2,37	2,39	-0,05	-1,31
	EUR/USD	1,327	1,33	1,32	0,01	1,48
	JPY/USD	100,210	100,60	100,06	-0,18	5,22

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	0,18	0,20	0,30	0,45	0,57	0,74
6M změna	0,00pb	-0,03pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,04pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,19	0,35
HU	3,19	3,80	3,80	3,75	3,75	3,70
6M změna	-2,09pb	-1,45pb	-1,45pb	-1,39pb	-1,31pb	-1,28pb
PL	2,57	2,60	2,61	2,70	2,73	2,77
6M změna	-0,83pb	-0,80pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,70pb	-0,69pb
EUR	0,07	0,10	0,13	0,22	0,34	0,55
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,01pb
UK	0,50	0,50	0,51	0,62	0,85	0,91
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,10pb	0,24pb	-0,01pb
USD	0,12	0,15	0,18	0,26	0,39	0,67

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	0,50	1,19	1,71	2,03	2,34	2,73
HU	3,80	4,45	4,94	5,34	5,73	5,55
PL	2,87	3,58	4,03	4,26	4,42	4,49
EUR	0,45	0,93	1,48	1,89	2,33	2,72

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s největší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.