

ECB dnes zcela nečekaně snížila hlavní refinanční sazbu a depozitní sazbu shodně o 10 bazických bodů na 0,05 % resp. -0,20 %. Takovéto rozhodnutí čekalo jen 6 z 57 analytiků oslovených agenturou Bloomberg. ECB k razantnímu kroku pravděpodobně přesvědčily hromadící se deflační rizika a eskalace rusko-ukrajinské krize a z toho plynoucí rizika pro ekonomiku eurozóny. Dnešní krok ECB je v rozporu s dřívějšími výroky ECB, že sazby dále snižovat nebude. Navíc M. Draghi na následné tiskové konferenci prohlásil, že **ECB začne nakupovat cenné papíry jistěně aktivy a zajištěné dluhopisy od října 2014**, tj. hned po první aukci TLTRO. ECB si od opatření slibuje lepší transmissi měnové politiky. Euro v reakci postupně oslabilo až na EUR/USD 1,300 z EUR/USD 1,313 před zasedáním. Evropské akciové trhy posílily. ECB rovněž publikovala **novou prognózu**. Tento rok očekává růst ekonomiky eurozóny o 0,9 % a příští rok o 1,6 %. Inflace by letos měla dosáhnout 0,6 % a příští rok 1,1 %.

Ukrajinský prezident Porošenko prohlásil, že nařídí armádě klid zbraní zítra ve 13:00, pokud bude potvrzena schůzka v Minsku. Prezident totiž očekává, že zde bude podepsán dokument, který načrtne mírový plán pro Ukrajinu.

České maloobchodní tržby vzrostly v červenci meziročně o 6,2 %. To bylo blízko našemu odhadu +6,8 % r/r. Medián odhadů agentury Bloomberg činil +4,8 % r/r. Rozptyl odhadů byl tentokrát mimořádně velký. Po očištění o pracovní dny (červenec měl meziročně jeden pracovní den navíc) vzrostly maloobchodní tržby o 4,5 % r/r. Meziměsíčně to ale znamenalo pokles o 0,8 %, takže žádný důvod k oslavám. Ale po červnovém růstu o 2,5 % m/m se určitý pokles dal čekat. Na meziročním růstu se nejvíce podílely prodeje aut s meziročním růstem o 17,1 % (příspěvek 4,0 procentního bodu). Prodeje aut rostly i meziměsíčně. Slušně ještě rostly prodeje nepotravinářského zboží – o 4,1 % r/r, ale prodeje potravin a pohonných hmot meziročně prakticky stagnovaly.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:57

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,30	0,79	1,45	-0,33	0,06	0,24
6M změna	-0,79	3,77	5,50	2,63	3,80	7,19

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,35	0,35	0,43	0,41	0,98
HU	2,21	2,27	2,34	2,26	2,32	
PL	2,03	1,87	1,87	2,04	1,87	
EUR	0,10	0,08	0,08	0,19	0,19	0,40

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](#)

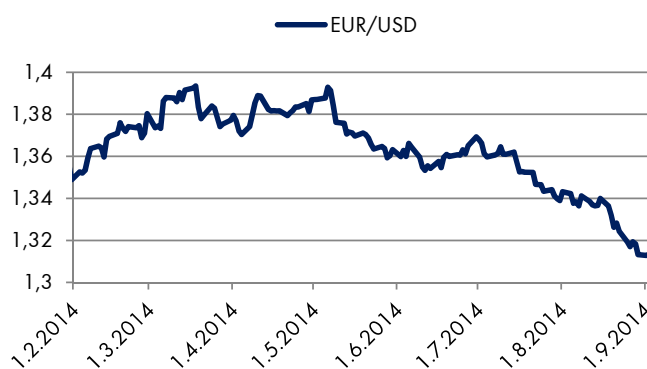
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní 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 třetími osobami. 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 zakazují 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 předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám 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 určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro 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 jím 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	27,660	27,68	27,62	0,02	1,21
USA	USD	21,249	21,06	21,00	1,04	8,02
V. Británie	GBP	34,860	34,62	34,57	0,63	5,68
Švýcarsko	CHF	22,941	22,93	22,88	0,19	2,33
Turecko	TRY	9,865	9,75	9,78	1,35	9,93
Polsko	PLN	6,609	6,60	6,58	0,14	1,37
Maďarsko	100HUF	8,854	8,82	8,78	0,53	0,40
Chorvatsko	HRK	3,630	3,63	3,65	0,03	1,68
Rumunsko	RON	6,286	6,29	6,26	0,11	3,44
Rusko	100RUB	57,376	57,33	56,95	0,41	6,06
Ukrajina	UAH	1,671	1,72	1,73	-3,27	-21,94
	EUR/USD	1,303	1,32	1,31	-0,93	-6,11
	JPY/USD	104,930	105,01	104,74	0,13	1,63

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 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	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,37	2,10	2,10	2,13	2,19	2,25
6M změna	-1,12pb	-0,60pb	-0,60pb	-0,62pb	-0,67pb	-0,68pb
PL	2,56	2,57	2,57	2,56	2,57	2,58
6M změna	-0,03pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,20pb
EUR	-0,01	0,03	0,06	0,15	0,25	0,42
6M změna	-0,17pb	-0,17pb	-0,17pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,15pb
UK	0,50	0,51	0,70	0,76	0,90	1,25
USD	0,22	0,25	0,14	0,34	0,55	0,75

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	0,33	0,48	0,63	0,83	1,14	1,60
HU	2,48	2,54	2,89	3,24	3,64	3,78
PL	2,10	2,14	2,32	2,52	2,74	3,00
EUR	0,20	0,28	0,46	0,74	1,14	1,57

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](#)