Euro se dnes obchodovalo okolo EUR/USD 1,360, koruna okolo EUR/CZK 27,42.

Největší portugalská banka, Banco Espírito, se dostala do problémů. Včera její akcie poklesly o 17 % a regulátor musel obchodování s jejími akciemi zastavit. V reakci začaly růst výnosy vládních dluhopisů periferních zemí a naopak poklesly výnosy německých Bundů (u desetileté splatnosti se dostaly dokonce pod 1,20 %). Někteří interpretují tyto události jako "návrat dluhové krize v eurozóně." Takovéto interpretace jsou ale přehnané. Třeba výnos italského desetiletého vládního dluhopisu je stále pod 3 %, což je neporovnatelně níž, než například na konci roku 2011, kde se výnos italských desetiletých dluhopisů pohyboval okolo 7 % .

Jinak byl dnešek klidný s minimem publikovaných makroekonomických dat. **Německá spotřebitelská inflace byla za červen potvrzena na +0,3 % m/m a 1,0 % r/r**. Inflace v eurozóně je nyní velmi sledovaný údaj vzhledem k podstřelování inflačního cíle ECB, na což ECB reaguje dalším uvolňováním měnové politiky. Nízká inflace v eurozóně zároveň tlumí české dovozní ceny a snižuje inflaci i v ČR. Na to jsme již dříve reagovali tím, že jsme posunuli termín očekávaného konce intervenčního režimu ČNB na konec příštího roku.

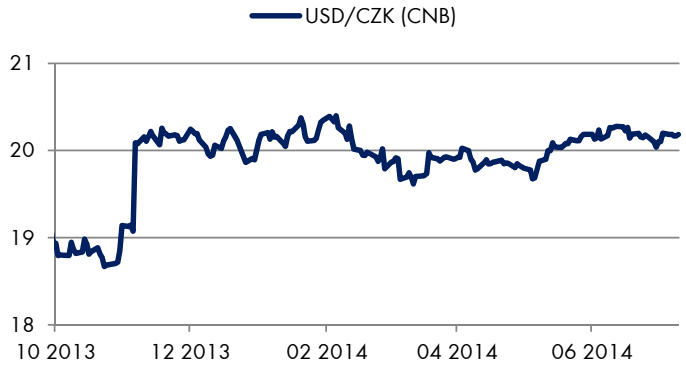
Příští týden se můžeme těšit zejména na řadu dat z **USA** – **průmyslovou výrobu, maloobchod, indexy ekonomické aktivity a data z trhu nemovitostí.**

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

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	27,440	27,46	27,38	0,00	0,18
USA	**USD**	20,184	20,17	20,06	0,08	0,10
V. Británie	**GBP**	34,556	34,51	34,37	0,14	4,44
Švýcarsko	**CHF**	22,595	22,62	22,51	-0,00	1,82
Turecko	**TRY**	9,514	9,46	9,53	0,53	2,72
Polsko	**PLN**	6,624	6,65	6,60	-0,02	0,96
Maďarsko	**100HUF**	8,848	8,86	8,80	0,09	-3,33
Chorvatsko	**HRK**	3,603	3,60	3,62	-0,03	0,36
Rumunsko	**RON**	6,213	6,25	6,22	-0,48	3,10
Rusko	**100RUB**	59,091	59,47	58,91	-0,19	-2,60
Ukrajina	**UAH**	1,723	1,72	1,74	-0,58	-28,87
	EUR/USD	1,360	1,37	1,36	-0,07	-0,49
	JPY/USD	101,300	101,67	101,04	-0,01	-2,71

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	0,15	0,17	0,27	0,35	0,42	0,52
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,08pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,93	2,30	2,30	2,33	2,35	2,41
6M změna	-0,25pb	-0,68pb	-0,70pb	-0,66pb	-0,60pb	-0,48pb
PL	2,63	2,60	2,61	2,68	2,69	2,73
6M změna	0,04pb	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb
EUR	0,04	0,05	0,09	0,20	0,30	0,49
6M změna	-0,12pb	-0,13pb	-0,11pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,07pb
UK	0,50	0,52	0,69	0,75	0,91	1,25
USD	0,16	0,22	0,20	0,40	0,33	0,62

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).

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,41	0,08	0,43	-0,34	-0,42	-0,45
6M změna	-5,22	2,04	1,93	-4,70	2,91	-1,32

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,35	0,35	0,43	0,43	0,98
HU	2,33	2,38	2,42	2,36	2,41	
PL	2,43	2,31	2,31	2,44	2,33	
EUR	0,20	0,18	0,19	0,30	0,30	0,52

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.

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,35	0,52	0,74	1,01	1,39	1,84
HU	2,48	2,61	2,94	3,36	3,86	3,99
PL	2,45	2,63	2,92	3,14	3,37	3,55
EUR	0,30	0,40	0,65	0,97	1,42	1,88

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 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 angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená 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 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 poctivé prezentaci 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.