

Nejvýznamnější událostí dnešního dne je pokračování vystoupení guvernérky Fedu J. Yellen před sněmovnou reprezentantů, kde bude odpovídat na otázky senátorů. Ve svém včerejším projevu J. Yellen potvrdila dosavadní měnověpolitickou strategii Fedu. Ekonomický výhled podporuje postupné utahování měnové politiky Fedu jak formou zvyšování úrokových sazeb tak i snižování bilance. Ta by se měla začít snižovat už během tohoto roku a dosáhnout své poloviny kolem roku 2022. Náš tým pak očekává ještě jedno zvýšení úrokových sazeb Fedu letos v prosinci.

Na vyjádření J. Yellen reagovaly výnosy amerických dluhopisů snížením. Například výnosy 10letých vládních dluhopisů klesly o 5 b.b. Naopak dolar nereagoval téměř vůbec a dnes odpoledne se obchoduje okolo EUR/USD 1,141.

Globální finanční trhy však na projev J. Yellen reagovaly pozitivně. Americké finanční trhy včera uzavřely se ziskem ve všech sektorech, především ale v technologiích a realitách. Evropské finanční trhy vzrostly především v sektoru zdravotnictví a sektoru výroby a rozvodu elektřiny, plynu tepla a klimatizovaného vzduchu. Jelikož americká centrální banka nespěchá na další zvyšování úrokových sazeb, cena zlata mírně vzrostla a unce se obchoduje za cenu okolo 1220 dolarů, což je o 7 dolarů více než v pondělí.

Projev J. Yellen ovlivnil i vývoj dluhopisů na domácím trhu. Výnosy 10letých českých dluhopisů klesly od včerejšího dne o 10 b.b. Česká koruna se však vůči dolaru obchoduje okolo USD/CZK 22,90, tedy na stejné úrovni jako v pondělí.

Finální odhad německé spotřebitelské inflace nepřekvapil. Spotřebitelské ceny v červnu vzrostly o 0,2 % meziměsíčně. Meziročně spotřebitelská inflace zrychlila na 1,6 % z květnového tempa 1,5 %.

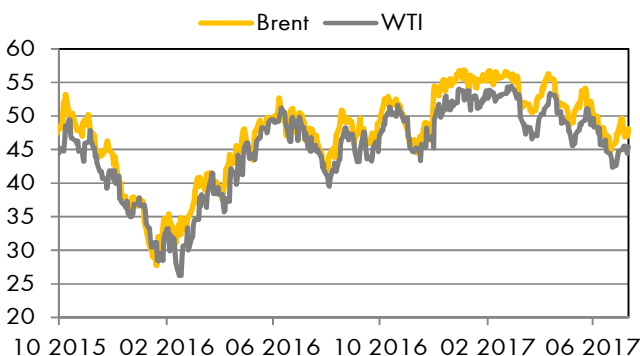
Americké ceny průmyslových výrobců vzrostly v červnu meziměsíčně o 0,1 %. To odpovídá meziročnímu růstu 2 %. Trh očekával o desetinu mírnější tempo růstu. Na tento výsledek naváže zítřejší statistika spotřebitelské inflace za červen, kde trh očekává zpomalení na 1,7 % r/r z květnových 1,9 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,120</u>	26,13	26,07	0,04	-3,33
USA	USD	<u>22,878</u>	22,94	22,77	0,32	-9,74
V. Británie	GBP	<u>29,610</u>	29,63	29,38	0,87	-4,07
Švýcarsko	CHF	<u>23,720</u>	23,78	23,64	0,18	-5,82
Turecko	TRY	<u>6,407</u>	6,39	6,45	1,02	-4,24
Polsko	PLN	<u>6,169</u>	6,18	6,16	0,24	-0,16
Maďarsko	100HUF	<u>8,501</u>	8,51	8,47	0,07	-3,24
Chorvatsko	HRK	<u>3,527</u>	3,52	3,54	0,09	-1,75
Rumunsko	RON	<u>5,724</u>	5,72	5,70	0,18	-4,84
Rusko	100RUB	<u>38,145</u>	38,37	37,81	1,34	-10,66
Ukrajina	UAH	<u>0,880</u>	0,88	0,89	-0,48	-4,67
	EUR/USD	<u>1,142</u>	1,15	1,14	0,04	7,27
	JPY/USD	<u>113,300</u>	113,52	112,85	0,15	-1,06

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 uzavěrky 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>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,47</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,03pb	0,03pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,03pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,14pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,06pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,15</u>
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,44</u>	<u>0,65</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,19</u>	<u>1,22</u>	<u>1,30</u>	<u>1,46</u>	<u>1,75</u>

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	<u>0,46</u>	<u>0,72</u>	<u>0,84</u>	<u>0,95</u>	<u>1,03</u>	<u>1,10</u>	<u>1,16</u>	<u>1,22</u>	<u>1,27</u>	<u>1,33</u>	<u>1,50</u>
USD	<u>1,44</u>	<u>1,60</u>	<u>1,73</u>	<u>1,84</u>	<u>1,95</u>	<u>2,04</u>	<u>2,11</u>	<u>2,18</u>	<u>2,22</u>	<u>2,29</u>	<u>2,45</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,12</u>	<u>0,02</u>	<u>0,16</u>	<u>0,31</u>	<u>0,45</u>	<u>0,59</u>	<u>0,72</u>	<u>0,84</u>	<u>0,97</u>	<u>1,37</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 15:02

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,03	0,03	0,37	-0,01	0,57	0,73
6M změna	7,43	8,61	7,83	4,80	8,28	7,41
12M změna	14,85	25,51	21,03	22,93	16,18	12,75

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2
EUR/USD*	1,14	1,09	1,07	1,09	1,11
EUR/CZK	26,12	26,50	25,90	25,60	25,50
USD/CZK*	22,88	24,31	24,21	23,49	22,97

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	2017	2018	2019
Brent* USD/barel	47,7	53,9	57,3	60,4
WTI* USD/barel	45,5	51,9	55,2	58,2
zlato USD/unce	1220	1249	1294	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 (%)

	Aktuál	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2
Fed	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
ČNB	0,05	0,05	0,25	0,25	0,50
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	0,44	0,52	0,61	0,52	0,64
HU	0,20	0,23	0,30	0,26	0,31
PL	1,75	1,77	1,81	1,85	1,84
EUR	-0,30	-0,27	-0,24	-0,22	-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.

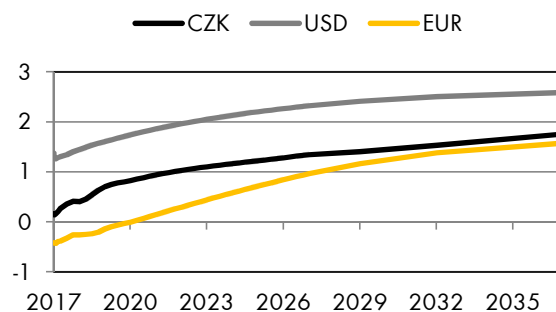
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,59	-0,17	0,10	0,24	0,96
DE	-0,69	-0,62	-0,11	0,13	0,59

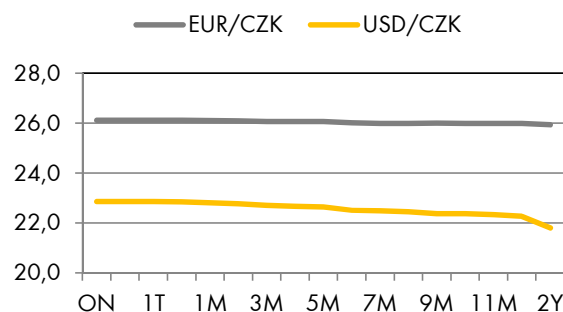
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
12.7	9:00	CZ	CPI YY	Jun	Percent	2.3	2.3	2.4
12.7	9:00	CZ	CPI MM	Jun	Percent	0.0	0.0	0.2
12.7	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Jun	Percent	4.0	4.0	4.1
12.7	11:00	EZ	Industrial Production YY*	May	Percent	3.6	4.0	1.4
12.7	11:00	EZ	Industrial Production MM*	May	Percent	1.1	1.3	0.5
13.7	:	CN	Imports YY*	Jun	Percent	13.1	+17.2	14.8
13.7	:	CN	Exports YY*	Jun	Percent	8.7	+11.3	8.7
13.7	8:00	DE	CPI Final YY	Jun	Percent	1.6	1.6	1.6
13.7	8:00	DE	CPI Final MM	Jun	Percent	0.2	0.2	0.2
13.7	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jun	Percent	0.0	+0.1	0.0

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 poříbky adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.