

Výsledek nedělního „Greferenda“ (61,3 % NE a 38,7 % ANO) o návrzích věřitelů o úsporných opatřeních přiblížil Řecko opět o krok blíže k Grexitu. **Pravděpodobnost opuštění Řecka eurozóny vzrostla nad 50 % po jasném NE ze strany řeckého lidu.** Jelikož Řecko má v tuto chvíli jen malý objem eurových rezerv a nachází se hluboko v recesi, bez zahraniční finanční pomoci nebude nejspíš schopno splatit ani důležitou splátku ECB (20. července, zhruba 3,5 mld. eur). Nesplacení dluhu ECB by donutilo ECB zastavit financování řeckých bank přes ELA program (nyní 88,6 mld. eur). A to by přimělo Řecko nejspíš k zavedení paralelní měny. Vzhledem k této okolnosti **změnila RBI svůj hlavní scénář „Řecko zůstane v eurozóně“ na scénář „Řecko opustí eurozónu přes paralelní měnu“.** RBI se domnívá, že **dvě možnosti paralelní měny pro Řecko jsou „IOU“ (tzv. „I owe you“ neboli „dlužím ti“) nebo „TAN“ („tax anticipation notes“ neboli „nárok na budoucí daňové příjmy“).** Obě formy (IOU a TAN) mohou být použity jejich vlastníkem na zaplacení daní v nominální hodnotě.

V reakci na výsledky nedělního referenda se **dnes večer bude konat Euro summit, kterému předchází setkání Euroskupiny.** Podle kancléřky Merkelové nejsou na stole žádné návrhy - mič je tedy na straně Řecka. Objevují se zprávy, že by řecký premiér A. Tsipras mohl od věřitelů požadovat zhruba 30 %tní odpuštění dluhu (ten převyšuje 300 mld. eur) - proti tomu se ale staví Německo (největší řecký věřitel ze zemí eurozóny).

Euro dnes opět oslabovalo vůči dolaru a je nyní nejslabší od počátku června (odpoledne se drží u EUR/USD 1,093).

Nervozita z dnešního oficiálního termínu na podepsání dlouho očekávané dohody mezi Íránem a západními velmocemi o íránském nukleárním programu oírásla včera finančními trhy. Cena ropy včera prudce klesla z 60 USD k 55 USD za barel, kde se drží i dnes. **Írán - jakožto země se čtvrtými největšími světovými zásobami ropy - by od roku 2016 mohl zamíchat kartami na trhu s ropou,** když by se snažil získat zpátky svůj podíl na trhu s ropou (ten se mu rapidně snížil po zavedení EU a US sankcí v 2012).

Trh v posledních dnech škádli ČNB a testoval její připravenost bránit stanovenou intervenční hranici EUR/CZK 27. Jinak tomu nebylo ani dnes, když trh dotlačil korunu k EUR/CZK 27,05 - nejlíže k intervenční hranici od jejího zavedení. Odhodlání ČNB nechat korunu přiblížit se ještě blíže k 27 by se nemuselo ČNB vyplatit - hladina by mohla být jen na vteřinku pokořena a to by mělo ničivý dopad na kredibilitu samotné ČNB.

Dnes zveřejněná data z průmyslové výroby a maloobchodu v ČR v květnu jen potvrzují celkový obraz, že česká ekonomika se dál příznivě vyvíjí.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 15:15

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 obě 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířené tímto Ekonomickým výzkumem 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_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	27,100	27,17	27,05	-0,15	-2,75
USA	USD	24,793	24,81	24,52	1,36	4,70
V. Británie	GBP	38,290	38,37	38,06	0,20	7,34
Švýcarsko	CHF	26,099	26,12	25,94	0,63	12,50
Turecko	TRY	9,242	9,17	9,28	1,72	-9,76
Polsko	PLN	6,459	6,47	6,43	-0,17	-0,57
Maďarsko	100HUF	8,572	8,59	8,53	-0,35	-2,45
Chorvatsko	HRK	3,579	3,57	3,59	0,20	-1,43
Rumunsko	RON	6,047	6,06	6,03	-0,10	-2,61
Rusko	100RUB	43,057	43,35	42,78	-1,84	11,63
Ukrajina	UAH	1,153	1,16	1,17	-0,41	-23,92
	EUR/USD	1,093	1,11	1,09	-1,14	-7,32
	JPY/USD	122,470	122,88	122,30	-0,07	2,36

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6M změna	-0,16pb	-0,17pb	-0,25pb	-0,34pb	-0,41pb	-0,51pb
PRIBID	0,15	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
HU	1,00	1,50	1,50	1,41	1,42	1,42
6M změna	-0,59pb	-0,57pb	-0,60pb	-0,69pb	-0,71pb	-0,73pb
PL	1,60	1,62	1,66	1,72	1,79	1,82
6M změna	-0,32pb	-0,45pb	-0,41pb	-0,34pb	-0,26pb	-0,22pb
EUR	-0,12	-0,13	-0,07	-0,02	0,05	0,16
6M změna	-0,05pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,16pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,73	1,03
USD	0,13	0,15	0,19	0,28	0,45	0,77

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,31	0,48	0,70	0,90	1,20	1,49
HU	1,58	1,90	2,42	2,89	3,31	3,42
PL	1,77	2,08	2,39	2,65	2,85	3,00
EUR	0,08	0,20	0,46	0,73	1,09	1,44

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](#)