

Finanční trhy pokračují v zotavování se po šoku z britského referenda. Evropské akciové trhy druhým dnem rostou. Britský akciový index FTSE 100 si připsuje cca 2 %, německý DAX 1,3 % a Euro Stoxx 2 %. Japonské akcie dnes také zakončily v plusu a futures naznačují další zisky i pro americké akciové indexy. Také cena ropy se zvyšuje – cena severomořského Brentu dnes vzrostla nad 49 USD/barel. Volatilita na libře se znatelně snížila a vůči dolaru se libra dnes odpoledne nachází poblíž GBP/USD 1,34. Obdobně dolar, polský zlotý a maďarský forint dnes vůči euru moc pohybu nezaznamenaly (EUR/USD 1,108).

Ekonomická důvěra v eurozóně se v červnu nepatrně snížila na 104,4 bodu z 104,6 bodu. Důvěra ve služby také mírně klesla. Naopak důvěra v průmysl eurozóny se zlepšila na nejlepší letošní úroveň -2,8 bodu z -3,7 bodu v květnu. Navzdory Brexitu se důvěra německých spotřebitelů za červenec vyšplhala na 10,1 bodu, tedy nejvyšší úroveň od loňského srpna.

Téma Brexit: Francouzský prezident F. Hollande i německá kancléřka A. Merkelová Británii včera vzkázali, že pokud chce vstup na evropský trh, musí přijmout svobodu volného pohybu osob. Hollande také upozornil, že po vystoupení Británie z EU transakce denominované v euru nebudou moci být zúčtovány v Londýně. Evropský komisař J.C. Juncker uvedl, že pokud se novým britským premiérem stane někdo z kempu pro setrvání, tak by měl spustit výstupní proces do dvou týdnů od jmenování. Naopak pokud to bude někdo z kampaně pro vystoupení, měl by ho spustit na druhý den po jmenování. Na summitu se setkala také předsedkyně Skotské národní strany N. Sturgeonová s některými EU představiteli, aby prodiskutovali roli a budoucnost Skotska. V britském referendu totiž Skoti ve většině hlasovali pro setrvání v EU a Brexit teď posiluje snahy skotských politiků vyhlásit nové referendum o setrvání Skotska ve Velké Británii. Tíha Brexitu doléhá také na irskou ekonomiku – výnos 10-ti letého irského vládního dluhopisu klesl v průběhu dne na historické minimum 0,58 %.

Na zítřejším zasedání České národní banky nečekáme žádnou změnu úrovně úrokových sazeb nebo kurzového závazku. Problematika Brexitu se mezi členy bankovní rady bude pravděpodobně nést jenom v diskusní rovině, k nějaké akci (pokud vůbec) se ČNB pravděpodobně neodhodlá dřív, než Evropská centrální banka jasně vykomunikuje svou strategii. Rizikem pro kurzový závazek ČNB není Brexit jako takový, ale spíš pomalejší růst inflace a ekonomiky eurozóny. Připomeňme, že to bude poslední zasedání ČNB s guvernérem M. Singrem, od 1.7. převezme jeho agendu J. Rusnok.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brižka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:55

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,19	1,43	2,00	1,59	1,57	0,00
6M změna	-15,51	-10,80	-12,61	-18,21	-0,09	-0,38
12M změna	-17,73	-13,35	-15,46	-24,21	-1,81	-1,96

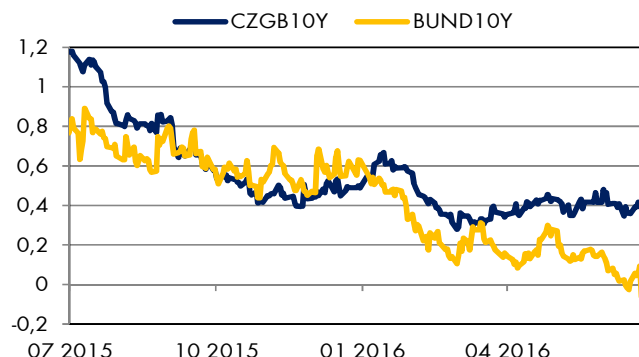
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,115	27,22	27,05	0,02	0,33
USA	USD	24,443	24,57	24,35	-0,17	-1,53
V. Británie	GBP	32,845	32,90	32,54	0,19	-10,80
Švýcarsko	CHF	24,977	25,05	24,84	-0,08	0,19
Turecko	TRY	8,429	8,42	8,53	0,10	-0,94
Polsko	PLN	6,127	6,15	6,10	0,23	-3,36
Maďarsko	100HUF	8,555	8,58	8,49	0,16	-0,02
Chorvatsko	HRK	3,601	3,60	3,63	-0,17	1,78
Rumunsko	RON	5,990	6,01	5,96	-0,03	0,23
Rusko	100RUB	38,153	38,48	37,85	0,87	13,77
Ukrajina	UAH	0,981	0,98	0,99	-0,67	-5,84
	EUR/USD	1,110	1,11	1,10	0,27	2,18
	JPY/USD	102,690	102,84	102,15	-0,05	-14,64

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,30	0,87	1,01	1,01	0,96	0,96
6M změna	-0,13pb	-0,48pb	-0,34pb	-0,34pb	-0,39pb	-0,39pb
PL	1,54	1,57	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	-0,17pb	-0,03pb	0,00pb	-0,01pb	0,02pb	0,02pb
EUR	-0,34	-0,37	-0,36	-0,28	-0,18	-0,05
6M změna	-0,21pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	0,48	0,48	0,51	0,55	0,66	0,91
USD	0,40	0,43	0,46	0,63	0,89	1,20

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, 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	0,22	0,25	0,26	0,29	0,32	0,35	0,38	0,43	0,48	0,52	0,83
USD	0,69	0,76	0,83	0,91	0,98	1,08	1,16	1,24	1,30	1,37	1,59
EUR	-0,19	-0,21	-0,18	-0,15	-0,07	-0,01	0,11	0,21	0,29	0,40	0,71

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

Prognóza kurzů*

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,11	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,12	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,44	24,55	24,55	25,71	26,73

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	49,0	43,6	55,0	64,5
WTI	USD/barel	48,3	41,9	53,4	61,0
zlato	USD/unce	1321	1209	1300	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)*

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,19	0,15	0,32	0,27
HU	0,92	0,84	0,85	0,98	0,92
PL	1,67	1,59	1,54	1,73	1,64
EUR	-0,30	-0,34	-0,36	-0,19	-0,22

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

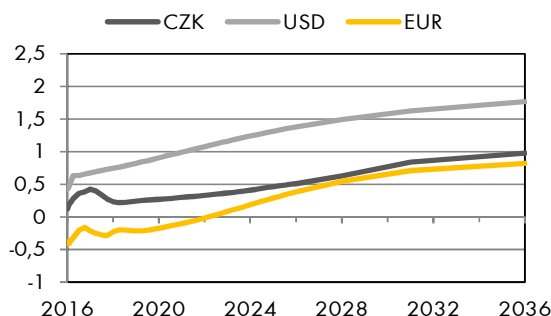
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	-0,09	0,10	0,21	0,49
DE	-0,61	-0,65	-0,56	-0,43	-0,11

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

Zdroj Thomson Reuters

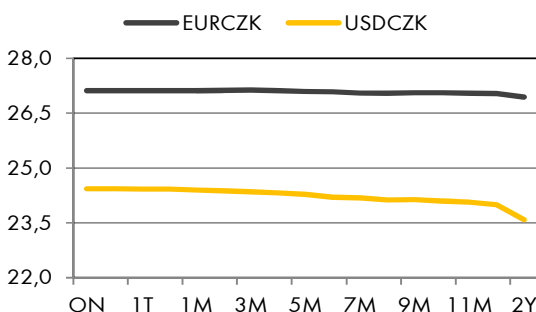
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
29.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	9.8	10.1	9.8
29.6	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Jun	Net balance	-3.4	-2.8	-3.6
29.6	11:00	EZ	Economic Sentiment	Jun	Index	104.7	104.4	104.7
29.6	11:00	EZ	Business Climate	Jun	Indicator	0.26	0.22	0.26
29.6	14:30	US	Personal Income MM	May	Percent	0.3	+0.2	0.4
30.6	8:00	DE	Retail Sales YY Real	May	Percent	3.0		2.3
30.6	8:00	DE	Retail Sales MM Real	May	Percent	0.7		-0.9
30.6	10:30	GB	GDP YY	Q1	Percent	2.0		2.0
30.6	10:30	GB	GDP QQ	Q1	Percent	0.4		0.4
30.6	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.05		0.05
30.6	15:45	US	Chicago PMI	Jun	Index	50.7		49.3

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 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 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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt 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 vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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_RBBroker_01.pdf](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.