

Euro se dnes posílilo k EUR/USD 1,360 z ranní hodnoty okolo EUR/USD 1,364. Koruna se obchodovala okolo EUR/CZK 27,42.

Ze včerejšího **záznamu ze zasedání FEDu** vyplynulo, že program kvantitativního uvolňování by měl skončit již v říjnu, jelikož poslední redukce by měla být o 15 mld. USD místo obvyklých 10 mld. USD. Na druhou stranu bylo zopakováno, že sazby zůstanou na současně úrovni ještě "nějaký čas" poté, co skončí kvantitativní uvolňování. Dokonce zaznělo, že by sazby měly začít růst, až bude dosaženo stavu plné zaměstnanosti a inflace bude na cíli 2 %. To by ukazovalo, že FED počká s prvním zvýšením sazeb spíše až do poloviny příštího roku. RBl čeká první zvýšení sazeb již v prvním čtvrtletí. Na druhou stranu třeba J. Bullard z FEDu se nedávno nechal slyšet, že by sazby mohly vzrůst už dřív. Akcie v reakci na záznam mírně vzrostly, výnosy amerických dluhopisů mírně poklesly, euro posílilo.

Dnes nepotěšily **údaje o průmyslu z Francie a Itálie**. Francouzský průmysl v květnu meziměsíčně poklesl o 1,7 %, italský průmysl pak o 1,2 % m/m. V obou dvou případech se čekal růst o 0,2 % m/m. Takže se jedná o poměrně velké negativní překvapení. Meziročně je italský průmysl dole o 1,8 %. V poslední době se bohužel množí indicie, že ekonomické oživení v eurozóně se zasekává. Zpomalování ukazují jak měkké předstihové ukazatele (Ifo, PMI) i tvrdá měsíční data z průmyslu či maloobchodu.

Bank of England podle očekávání na svém dnešním zasedání ponechala svoji hlavní beze změny na 0,50 %. V poslední době neutichají spekulace ohledně načasování prvního zvýšení sazeb BoE. Komunikace BoE je však nejednoznačná a trhy těžko čtou záměry centrální banky. RBl sází na zvýšení sazeb již ve čtvrtém čtvrtletí tohoto roku. Pokud se tato předpověď vyplní, bude BoE první z významných centrálních bank, které normalizují svoji měnovou politiku.

Týdenní žádosti v nezaměstnanosti v USA se v minulém týdnu snížily na 304 tis. Čekala se stagnace na 315 tis. To ukazuje, že trh práce je i nadále ve výborné kondici a v červenci by se mohl opakovat výborný výsledek z června, kdy bylo vytvořeno 288 tis. nových pracovních míst.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:05

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-1,05	-1,74	-2,09	-0,56	0,47	-2,10
6M změna	-7,02	1,73	1,04	-4,37	3,34	-1,55

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,34	0,34	0,43	0,42	0,98
HU	2,35	2,39	2,42	2,37	2,41	
PL	2,40	2,35	2,33	2,45	2,35	
EUR	0,20	0,18	0,19	0,30	0,29	0,51

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 uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

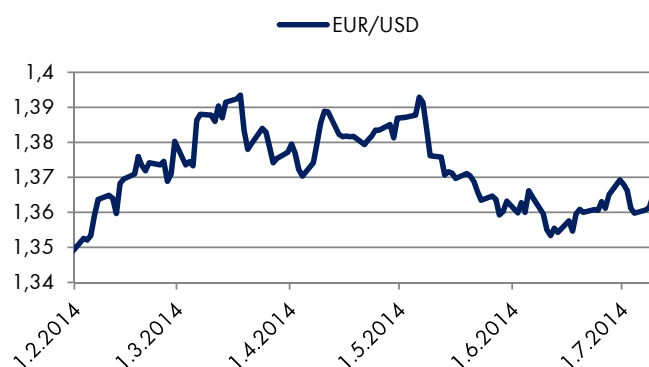
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 jakéhokoliv 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 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 RBl obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBl. 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 idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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 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	27,440	27,46	27,38	0,02	0,18
USA	USD	20,168	20,17	20,06	0,00	0,02
V. Británie	GBP	34,508	34,51	34,37	0,06	4,29
Švýcarsko	CHF	22,596	22,62	22,51	0,13	1,83
Turecko	TRY	9,464	9,46	9,53	-0,23	2,18
Polsko	PLN	6,625	6,65	6,60	-0,30	0,98
Maďarsko	100HUF	8,840	8,86	8,80	-0,39	-3,42
Chorvatsko	HRK	3,604	3,60	3,62	-0,08	0,39
Rumunsko	RON	6,243	6,25	6,22	-0,10	3,60
Rusko	100RUB	59,202	59,47	58,91	0,10	-2,42
Ukrajina	UAH	1,726	1,72	1,74	0,21	-28,74
	EUR/USD	1,361	1,37	1,36	-0,23	-0,40
	JPY/USD	101,090	101,67	101,04	-0,52	-2,91

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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.



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	0,03	0,05	0,10	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	0,15	0,23	0,24	0,35	0,47	0,63

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,49	0,69	0,96	1,34	1,79
HU	2,48	2,62	2,93	3,35	3,85	3,98
PL	2,45	2,63	2,92	3,14	3,37	3,54
EUR	0,31	0,40	0,64	0,97	1,40	1,87

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 uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)