

Ratingová agentura Fitch v pátek potvrdila Polsku rating A- a výhled ponechala nezměněný na „stabilní“. V reakci zlotý dnes posílil přes jedno procento k EUR/PLN 4,38.

Neúspěšný pokus o vojenský převrat v Turecku v pátek oslabil tureckou liru vůči dolaru cca o 5,5 %. Dnes již lira své páteční ztráty z poloviny smazala. RaiffeisenResearch se domnívá, že páteční události nebudou mít na globální trhy silný dopad. Nestabilní politický vývoj v Turecku přispívá také k nejistotě na trhu s ropou, jelikož turecké přístavy jsou strategickým uzlem pro ropné tankery např. z Ruska. Cena severomořské ropy Brent dnes klesla přes 1 % k 47 USD/barel. Bezpečné měny jako japonský JPY a americký USD v reakci na pokus o turecký puč posílily. Nicméně pátečním ziskům amerického dolaru (cca 1 % vůči euru) pomohla také nově zveřejněná data z průmyslové výroby a maloobchodních tržeb, která předčila očekávání trhu.

Největší událostí tohoto týdne bude **čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky**, která pravděpodobně zdůrazní rizika spojená s brexitem, ale k žádné akci nepřistoupí. Prodloužení programu nákupů aktiv za horizont března 2017, o němž se teď v spojení s brexitem mluví, by ECB mohla oznámit na podzim nebo v prosinci. Peněžní trh nyní započítává snížení depozitní sazby ECB v říjnu z 57 %.

V USA budou v tomto týdnu zveřejněná zejména data z realitního trhu (např. NAHB index, stavební povolení, započaté stavby). V Evropě bude stát za pozornost zveřejnění předstihových indikátorů (ZEW a PMI). Bude se totiž jednat o první předstihové indikátory s daty po britském referendu. Zítra bude zveřejněn německý i evropský ZEW indikátor ekonomického sentimentu, který zřejmě v červenci značně klesl.

Cena zlata se dnes držela těsně pod 1330 USD/oz.

Maďarský forint ani česká koruna dnes moc pohybu nezaznamenaly. Koruna se držela těsně u intervenční hladiny EUR/CZK 27,00 a forint u EUR/HUF 315. Podle výhledu RaiffeisenResearch by se do března 2017 měly oba měnové páry pohybovat poblíž těchto úrovní.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:54

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,49	-0,05	-0,09	0,68	0,05	0,00
6M změna	1,38	7,13	3,62	0,50	17,44	16,26
12M změna	-15,82	-11,33	-15,05	-19,70	5,40	3,95

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,19	0,26	0,25	0,27	0,28	0,31	0,34	0,37	0,41	0,47	0,73
USD	0,80	0,89	0,96	1,02	1,09	1,16	1,24	1,29	1,35	1,42	1,62
EUR	-0,21	-0,23	-0,20	-0,20	-0,14	-0,07	0,03	0,13	0,23	0,34	0,66

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 uzávěrky Okénka trhu.

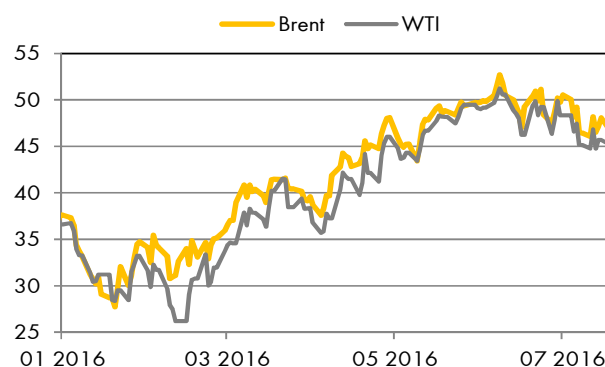
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,04	26,97	-0,02	-0,06
USA	USD	24,446	24,48	24,38	0,67	-1,38
V. Británie	GBP	32,414	32,45	32,21	-0,13	-7,70
Švýcarsko	CHF	24,861	24,91	24,79	0,28	0,53
Turecko	TRY	8,268	8,09	8,38	-1,71	1,82
Polsko	PLN	6,170	6,18	6,08	0,67	1,98
Maďarsko	100HUF	8,579	8,59	8,51	-0,03	-0,14
Chorvatsko	HRK	3,606	3,59	3,62	0,06	2,24
Rumunsko	RON	6,048	6,05	6,00	0,27	1,37
Rusko	100RUB	38,759	38,82	38,23	0,92	26,51
Ukrajina	UAH	0,984	0,98	0,99	-0,30	-3,74
	EUR/USD	1,105	1,11	1,10	0,14	1,47
	JPY/USD	105,590	105,96	105,04	0,72	-9,68

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.

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	0,00pb
HU	0,17	0,74	0,93	0,95	0,90	0,89
6M změna	-1,19pb	-0,60pb	-0,42pb	-0,40pb	-0,45pb	-0,46pb
PL	1,60	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,42pb	0,02pb	0,03pb	0,01pb	0,04pb	0,04pb
EUR	-0,33	-0,38	-0,37	-0,29	-0,19	-0,06
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,13pb	-0,11pb
UK	0,48	0,49	0,50	0,53	0,62	0,84
USD	0,42	0,44	0,48	0,69	0,99	1,31

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,10	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,45	24,55	25,71	26,21	26,16

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	46,9	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	45,2	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1329	1363		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 (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
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 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	0,25	0,20	0,16	0,31	0,25
HU	0,79	0,74	0,71	0,87	0,82
PL	1,67	1,61	1,58	1,75	1,67
EUR	-0,32	-0,33	-0,36	-0,21	-0,22

FRA je dohoda 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

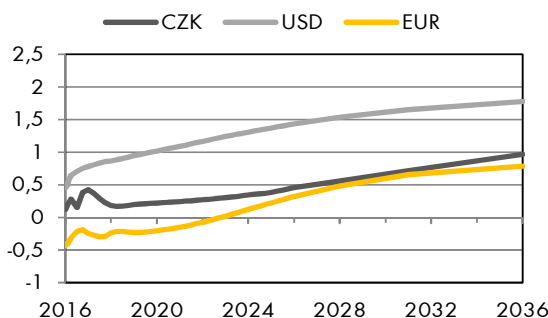
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,09	-0,14	0,02	0,13	0,41
DE	-0,63	-0,66	-0,58	-0,41	-0,03

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

Zdroj Thomson Reuters

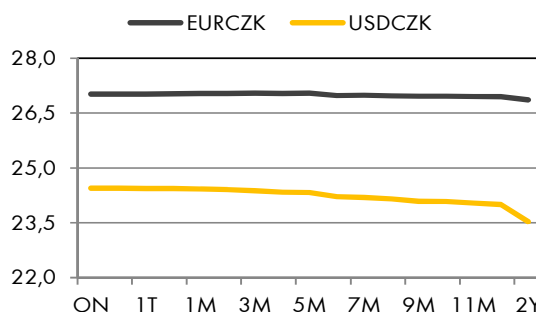
Swapové výnosové křivky (%)



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
18.7	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Jul	Index	60		60
19.7	10:30	GB	CPI YY	Jun	Percent	0.4		0.3
19.7	10:30	GB	CPI MM	Jun	Percent	0.2		0.2
19.7	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Jul	Net balance	51.8		54.5
19.7	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Jul	Net balance	9.0		19.2
19.7	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jun	Percent			0.5
20.7	9:00	CZ	PPI YY	Jun	Percent	-4.3		-4.8
20.7	9:00	CZ	PPI MM	Jun	Percent	0.3		0.4
21.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jun	Percent	4.8		5.7
21.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jun	Percent	-0.6		1.0
21.7	13:45	EZ	ECB Deposit Rate*	Jul	Percent			-0.40

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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání 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 vytvářena 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.