

Řecká ekonomika v druhém čtvrtletí nečekaně vzrostla o 0,8 % ϵ/ϵ a 1,5 % r/r , zatímco trh očekával mírné poklesy. Navíc odhad HDP za první čtvrtletí byl revidován směrem nahoru na 0 % ϵ/ϵ z předchozích -0,2 % ϵ/ϵ . Jelikož se jedná o rychlý odhad, struktura tohoto nečekaného ekonomického růstu není prozatím celkem jasná. Každopádně, dopad zavedení kapitálových kontrol na konci červnu není zahrnutý v tomto čísle.

Další rychlé odhady růstu ekonomik napříč Evropou budou zveřejněny zítra. Dočkáme se **prvního odhadu českého HDP ve druhém čtvrtletí**, dále také německého, francouzského i za celou eurozónu. Česká ekonomika zaznamenala v prvním čtvrtletí extrémně dobrý výsledek (2,5 % ϵ/ϵ a 4 % r/r), který byl způsoben silnou tvorbou zásob. I proto **ve druhém kvartálu očekáváme určitou korekci**. Odhady analytiků se na české HDP v Q2 výrazně liší počínajíc od -0,7 % ϵ/ϵ až po +0,4 % ϵ/ϵ . Rozpětí odhadů meziročního růstu je také relativně velké od 2,8 % po 4 %. Náš odhad počítá s -0,3 % ϵ/ϵ a +3,2 % r/r , což téměř kopíruje průměrné očekávání trhu.

Čínská centrální banka tentokrát verbálně zasáhla, aby podpořila oslabující čínský juan. PBOC dle vlastních slov zasáhne, pokud nastane nadrozměrná volatilita. Tento pokus PBOC o uklidnění trhu nejspíš zabal, když juan dnes posílil vůči dolaru o zhruba půl procenta oproti včerejšku k 6,39. **I čínské akcie (Shanghai i Shenzen) dnes začaly mírně růst.**

Dolar dnes mazal včerejší ztráty a přibližoval se k EUR/USD 1,108.

Maloobchodní tržby v USA v červenci vzrostly přesně dle očekávání o 0,6 % s auty a 0,4 % bez aut. Navíc, červnový výsledek byl revidován směrem nahoru k 0 % s auty a 0,4 % bez aut. Takže výsledek je pozitivní.

Běžný účet platební bilance v ČR skončil v červnu nečekaně v přebytku 13,3 mld. Kč. Odhady analytiků se výrazně odlišovaly od -5 po +28 mld. Kč. Obchod se zbožím a službami od začátku roku měsíčně vykazuje přebytky kolem 30 mld. Kč. Silná vývozní aktivita ČR by se měla i nadále pozitivně podílet na vývoji platební bilance a pro letošní rok čekáme přebytek BÚ ve výši kolem 30 mld. Kč.

RBI snížila svůj výhled na cenu ropy Brent pro nadcházející čtvrtletí (viz. tabulka).

	Aktuální	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016
Brent	50	52	52	58

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:52

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,84	1,77	1,71	0,99	-0,00	-0,32
6M změna	0,75	1,41	2,80	14,97	-3,42	-9,31

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,27	0,23	0,23	0,33	0,29	0,98
HU	1,42	1,44	1,49	1,45	1,47	
PL	1,70	1,66	1,65	1,76	1,72	
EUR	-0,02	-0,02	-0,02	0,05	0,06	0,26

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](#)

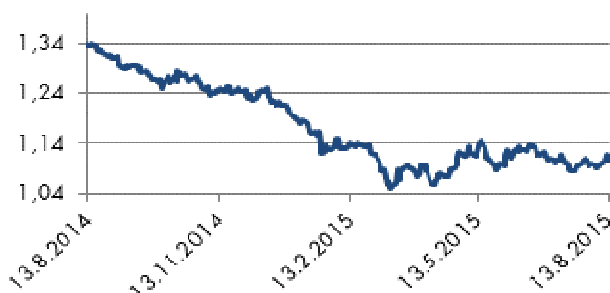
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,05	26,98	0,02	-2,23
USA	USD	24,322	24,38	24,13	0,39	0,15
V. Británie	GBP	38,023	38,01	37,72	0,58	1,81
Švýcarsko	CHF	24,913	24,92	24,75	0,25	-4,66
Turecko	TRY	8,726	8,69	8,77	-0,05	-11,25
Polsko	PLN	6,452	6,46	6,43	0,02	-2,51
Maďarsko	100HUF	8,700	8,71	8,65	0,18	-3,68
Chorvatsko	HRK	3,580	3,57	3,59	0,25	-0,06
Rumunsko	RON	6,129	6,12	6,10	0,08	-1,48
Rusko	100RUB	37,822	38,13	37,47	0,94	-0,12
Ukrajina	UAH	1,128	1,13	1,14	-1,34	20,62
	EUR/USD	1,109	1,12	1,11	-0,58	-2,57
	JPY/USD	124,560	124,62	124,06	0,29	4,92

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 uzávěrky Okénka trhu.

EUR/USD



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,03pb
HU	0,94	1,35	1,35	1,36	1,37	1,39
6M změna	-0,37pb	-0,72pb	-0,75pb	-0,74pb	-0,73pb	-0,71pb
PL	1,61	1,62	1,66	1,72	1,80	1,83
6M změna	-0,45pb	-0,40pb	-0,33pb	-0,22pb	-0,13pb	-0,08pb
EUR	-0,12	-0,14	-0,08	-0,02	0,05	0,16
6M změna	-0,08pb	-0,11pb	-0,09pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,10pb
UK	0,48	0,48	0,51	0,59	0,75	1,05
USD	0,13	0,15	0,19	0,31	0,52	0,84

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	0,27	0,43	0,66	0,86	1,11	1,44
HU	1,58	1,74	2,16	2,56	2,98	3,14
PL	1,69	1,90	2,13	2,34	2,58	2,74
EUR	0,05	0,17	0,39	0,66	1,00	1,35

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](#)

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 není 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 obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolio, 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 nemá 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 povinnosti prezentace investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.