

V první den v premiérském úřadě Theresa May jmenovala členy svého kabinetu. Novým ministrem financí se stal P. Hammond a ministrem zahraničních věcí velmi výrazná figura kampaně Brexitu a bývalý starosta Londýna B. Johnson. P. Hammond odmítl odkrýt své plány jakožto ministra financí. Jeho předchůdce G. Osborne navrhoval po referendu snížit daň z příjmu pro firmy, podle Hammonda je ale nyní velmi brzy se k tomuto návrhu vyjadřovat.

Víc než vytváření nové britské vlády dnes trhy zaujímalo zasedání britské centrální banky, která překvapivě rozhodla (v poměru 8:1) ponechat **úrokovou sazbu nezměněnou na 0,50 %**. Nicméně BoE signalizovala poskytnutí měnového stimulu pro britskou ekonomiku již na srpnovém zasedání, kdy bude zároveň zveřejněná nová prognóza. Trh si byl téměř na 80 % jistý, že BoE dnes sníží úrokovou sazbu o 25bp. Libra proto v první reakci posílila o téměř 2 % k nejsilnější úrovni v tomto měsíci (k GBP/USD 1,35 a EUR/GBP 0,825), následně část svých zisků smazala. Posílilo také euro vůči dolaru k EUR/USD 1,116 z úrovně EUR/USD 1,110 před zasednutím BoE. Britský akciový index FTSE 100 po zasedání klesl přibližně o 1,3 %, Euro Stoxx také reagoval poklesem, ale zakrátko tuto ztrátu smazal.

Překvapení dnes připravila také zveřejněná **statistika platební bilance ČR**. Podle ní setrval běžný účet v květnu v přebytku 0,8 mld. Kč. V meziročním srovnání je to zlepšení přibližně o 44 mld. Kč a v porovnání s předchozím měsícem téměř žádná změna. Medián analytických odhadů počítal s deficitem kolem 13,5 miliard. Oddividend v květnu pokračoval, ale v porovnání s dubnem byl mírnější. V květnu byly vyplaceny dividendy ve výši 16,9 mld. Kč. Zahraničnímu obchodu ČR se stále vede dobře, což potvrzuje také vývoj bilance se zbožím a službami. Ta již pátým měsícem vykázala přebytek nad 30 mld. Kč. Finanční účet se v květnu opět obrátil do deficitu (cca 11,4 mld. Kč). Devizové rezervy vzrostly o 44,2 mld. Kč. Díky silnému zahraničnímu obchodu by se v letošním roce běžný účet platební bilance měl vyšplhat na rekordní úroveň ve výši 66 miliard korun, což odpovídá necelému 1,5 % českého HDP. Devizové rezervy budou v důsledku aktivní intervenční politiky ČNB růst a ke konci roku se pravděpodobně dostanou přes 50 % HDP.

Zítra se pozornost trhů přesune na **zveřejnění amerických maloobchodních tržeb a inflace**. Díky vyšším cenám pohonných hmot (cca 4 % meziměsíčně) spotřebitelské ceny v červnu pravděpodobně vzrostly o 0,2 % meziměsíčně a jejich meziroční tempo růstu zrychlilo o desetinku na 1,1 %. Maloobchodní tržby v červnu zřejmě zaznamenaly menší nárůst než v květnu, trh očekává 0,1 % meziměsíčně (v květnu 0,5 % m/m) a to kvůli slabším prodejem aut.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:35

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,48	1,29	0,98	0,95	0,13	0,00
6M změna	-5,79	5,38	1,33	-4,44	14,91	14,47
12M změna	-19,42	-14,29	-16,87	-20,65	1,50	1,13

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,22	0,25	0,25	0,26	0,28	0,30	0,33	0,36	0,41	0,46	0,75
USD	0,78	0,87	0,94	1,01	1,07	1,12	1,19	1,25	1,32	1,37	1,58
EUR	-0,21	-0,23	-0,20	-0,19	-0,14	-0,06	0,03	0,14	0,24	0,32	0,64

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

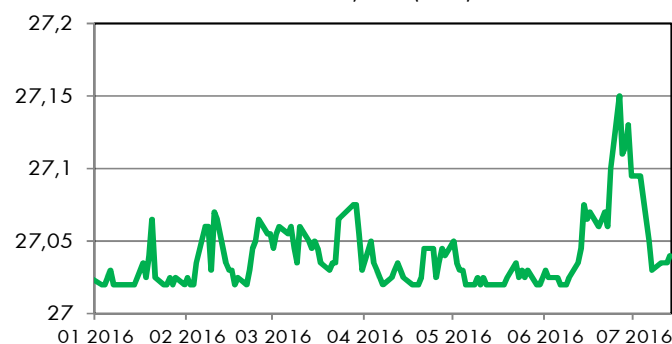
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	27,040	27,05	26,99	0,02	0,07
USA USD	24,235	24,37	24,18	-0,74	-2,10
V. Británie GBP	32,450	32,72	31,87	0,09	-8,53
Švýcarsko CHF	24,803	24,84	24,65	0,07	0,51
Turecko TRY	8,393	8,38	8,44	-0,52	3,08
Polsko PLN	6,129	6,15	6,11	-0,13	0,08
Maďarsko 100HUF	8,622	8,62	8,57	-0,06	0,33
Chorvatsko HRK	3,600	3,60	3,62	-0,22	2,13
Rumunsko RON	6,022	6,02	6,00	0,05	1,13
Rusko 100RUB	38,375	38,54	37,89	0,27	20,38
Ukrajina UAH	0,979	0,98	0,99	-0,59	-4,31
EUR/USD	1,114	1,12	1,11	0,51	2,11
JPY/USD	105,690	105,93	103,97	1,16	-9,71

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

EUR/CZK (CNB)



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	0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,00pb
HU	0,23	0,76	0,95	0,97	0,92	0,90
6M změna	-0,86pb	-0,55pb	-0,40pb	-0,38pb	-0,43pb	-0,44pb
PL	1,60	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,02pb	0,01pb	0,03pb	0,01pb	0,04pb	0,04pb
EUR	-0,33	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,06
6M změna	-0,09pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	0,48	0,44	0,45	0,50	0,59	0,82
USD	0,41	0,44	0,48	0,67	0,97	1,28

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	1,11	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,24	24,55	25,71	26,21	26,16

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	47,3	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	45,5	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/ounce	1324	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	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 uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,25	0,20	0,16	0,31	0,25
HU	0,77	0,70	0,66	0,84	0,76
PL	1,69	1,60	1,57	1,75	1,66
EUR	-0,32	-0,35	-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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

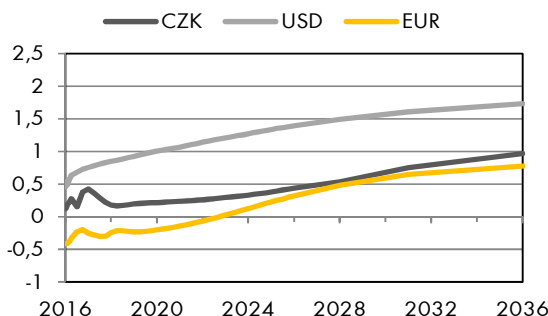
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,09	-0,14	0,01	0,13	0,39
DE	-0,62	-0,65	-0,57	-0,41	-0,10

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

Zdroj Thomson Reuters

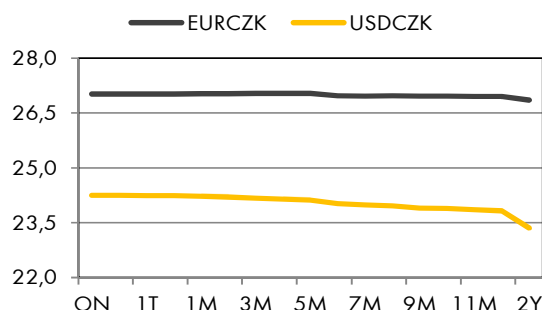
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.7	10:00	CZ	Current Account MM	May	CZK	-6.50	0.82	0.88
14.7	13:00	GB	BOE Bank Rate	Jul	Percent	0.25	0.5	0.50
14.7	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jun	Percent	0.3	+0.5	0.4
14.7	14:30	US	PPI Final Demand YY	Jun	Percent	-0.1	+0.3	-0.1
15.7	4:00	CN	Industrial Output YY*	Jun	Percent	5.9		6.0
15.7	4:00	CN	Retail Sales YY*	Jun	Percent	10.0		10.0
15.7	4:00	CN	GDP QQ SA	Q2	Percent	1.6		
15.7	4:00	CN	GDP YY*	Q2	Percent	6.6		6.7
15.7	11:00	EZ	Inflation Final MM	Jun	Percent	0.2		0.4
15.7	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Jun	Percent	0.0		0.2
15.7	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Jun	Percent	0.9		0.8

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 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 jakéhokoli 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 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 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, 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_O1.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.