

Po včerejším oslabování k EUR/CZK 27,10 si dnes česká koruna naopak připsala zisky k EUR/CZK 27,04. Koruna se v posledních týdnech často přibližuje k intervenční hranici EUR/CZK 27,0. ČNB je nadále trpělivá a stále opakuje, že je připravena bránit „magickou“ hranici 27. Nevylučujeme ale, že investoři můžou i nadále testovat připravenost ČNB. ČNB přepokládá ukončení korunových intervencí v druhé polovině 2016. Ovšem nová inflační prognóza (bude zveřejněna počátkem srpna) by mohla přimět bankovní radu k přehodnocení tohoto termínu a to třeba i směrem dopředu (H1 2016). ČNB sice slibuje, že konec kontroly kurzu bude transparentní. Podle našeho názoru to ale bude vždy do určité míry překvapení. Nevíme ani, jakou strategii bankovní rada zvolí. Jestli a) si ponechá kurz jako nástroj měnové politiky a posune limit pro posilování koruny na silnější hodnotu např. na 26 korun za euro s odkazem, že ekonomika a inflace už nepotřebuje tak slabý kurz. Nebo za b) bude do poslední chvíle bránit hranici 27 a pak nechá kurz volně se pohybovat. A v případě nadměrného posílení (podle vyjádření členů bankovní rady více než o 5 %) bude vstupovat na devizový trh a brzdit posilování, aniž by veřejně vyhlásila, které úrovně kurzu považuje za adekvátní. Tuto strategii používala např. Národní banka Slovenska před přijetím eura. Navíc je možné, že ČNB v obavě před spekulacemi trhu se může inspirovat americkou centrální bankou a opustit tzv. „forward guidance“ - v české podobě by to znamenalo, že přestane informovat o načasování konce kontroly kurzu. Se zajímavou spekulací dnes přišli kolegové analytici z České spořitelny, kteří nevylučují, že guvernér Miroslav Singer se rozhodne podat demisi ještě před koncem jeho mandátu na konci června 2016. V historii ČNB už to udělal tehdejší guvernér Zdeněk Tůma, který rezignoval 7,5 měsíce (k 30.6.2010) před koncem mandátu (12.2.2011). V situaci, kdy by bankovní rada byla ochotna ukončit kontrolu kurzu dříve než ve H2 2016, mohl by se guvernér M. Singer rozhodnout sám pro rezignaci, aby naplnil své přání opustit ČNB dříve, než skončí kontrola kurzu. Ale i přání se mohou měnit...

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s. (+420 234 401 413)

Ceny českých průmyslových výrobců v červnu překvapivě klesly o 0,2 % m/m a -2,3 % r/r, což bylo pod všechny odhady trhu. ECB včera oznámila, že navýšila limit pro financování řeckých bank o dalších 900 mil. eur. Ovšem **je sporné, jestli to bude dostatečné množství pro zcela běžné fungování řeckých bank** (klíčová je obnova důvěry řeckých obyvatel v bankovní sektor, jinak hrozí opět prudký nárůst výběru hotovosti). Podle řeckých zdrojů se mají v pondělí otevřít řecké banky.

Německo dnes odsouhlasilo poskytnutí třetího záchranného balíčku pro Řecko (439 ANO, 119 NE, 40 zdrženo hlasování). Následovat budou i některé další národní parlamenty jako Finsko nebo Slovinsko.

Spotřebitelské ceny v USA v červnu rostly přesně dle očekávání - růst 0,3 % m/m a 0,1 % r/r. Jádřová inflace s růstem 1,8 % r/r obdobně naplnila očekávání.

Daniela Milučká, 234 405 685, research@rb.cz, 14:57

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,30	-0,09	0,10	0,25	0,39	-0,47
6M změna	8,55	15,13	14,92	22,45	3,48	18,92

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,27	0,27	0,36	0,33	0,98
HU	1,35	1,38	1,47	1,36	1,41	
PL	1,71	1,68	1,70	1,75	1,74	
EUR	0,00	-0,01	0,00	0,09	0,07	0,27

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, proti strana 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

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 reprezentujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nesune žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum o jeho pracovníky, jakož i modelová 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, o 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_RB%20Broker_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	27,055	27,10	27,01	-0,20	-2,64
USA	USD	24,843	24,91	24,79	-0,41	3,61
V. Británie	GBP	38,745	38,96	38,66	-0,25	6,49
Švýcarsko	CHF	25,937	26,01	25,84	-0,43	-5,57
Turecko	TRY	9,375	9,36	9,42	-0,27	-9,32
Polsko	PLN	6,589	6,62	6,57	-0,15	2,39
Maďarsko	100HUF	8,758	8,77	8,72	-0,13	0,92
Chorvatsko	HRK	3,561	3,56	3,58	-0,31	-1,44
Rumunsko	RON	6,122	6,13	6,10	-0,03	-0,68
Rusko	100RUB	43,697	43,86	43,41	-0,22	18,94
Ukrajina	UAH	1,127	1,13	1,13	-0,60	-26,95
	EUR/USD	1,086	1,09	1,09	-0,09	-6,08
	JPY/USD	124,100	124,23	123,89	-0,03	5,52

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 časovému uzávěrku Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,15	0,22	0,30	0,39	0,48
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,01pb	-0,03pb
HU	1,47	1,50	1,50	1,40	1,41	1,41
6M změna	-1,08pb	-0,60pb	-0,60pb	-0,70pb	-0,72pb	-0,72pb
PL	1,61	1,62	1,66	1,72	1,79	1,83
6M změna	-0,44pb	-0,43pb	-0,39pb	-0,31pb	-0,23pb	-0,17pb
EUR	-0,12	-0,13	-0,07	-0,02	0,05	0,17
6M změna	-0,04pb	-0,08pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,10pb	-0,13pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,75	1,07
USD	0,13	0,15	0,19	0,29	0,46	0,77

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	0,29	0,45	0,68	0,92	1,24	1,49
HU	1,58	1,83	2,28	2,74	3,16	3,30
PL	1,73	1,95	2,21	2,43	2,66	2,85
EUR	0,06	0,19	0,46	0,76	1,13	1,51

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