

Dnes **byla zveřejněna data z běžného účtu platební bilance ČR**, který v květnu vykázal deficit ve výši 2,9 mld. Kč. **V meziročním srovnání se jedná o mírné zhoršení** přibližně o 4,4 mld. Kč. Nás odhad byl na mediánu trhu 4,3 mld. Kč. Hlavním důvodem tohoto výsledku byl vrchol dividendové sezóny. V květnu byly vyplaceny dividendy ve výši 23,1 mld. Kč, což je o 18 mld. Kč více než v dubnu a o 6,2 mld. Kč více než před rokem. Kumulovaný přebytek bilance zboží a služeb od začátku roku byl ve výši 156,2 mld. Kč, což je o 26,3 mld. Kč více než za stejné období loňského roku. Vývoj zahraničního obchodu by měl podporovat běžný účet platební bilance i v příštích měsících.

Dále byl zveřejněn **vývoj indexu spotřebitelských cen americké ekonomiky** za měsíc červen. V meziročním vyjádření míra spotřebitelské inflace zpomalila na 1,6 %. RBI tým očekával shodně s mediánem trhu tempo růstu spotřebitelských cen 1,7 %. Oproti předchozímu měsíci se index nezměnil, přičemž medián trhu předpokládal růst o 0,1 %. Jádřová spotřebitelská inflace zůstala v souladu s očekáváním trhu nezměněna na 1,7 % r/r. Tento vývoj může utvrdit trh v konzervativním očekávání dalšího vývoje měnové politiky Fedu. Americký dolar ihned po zveřejnění oslabil na hodnoty kolem EUR/USD 1,146.

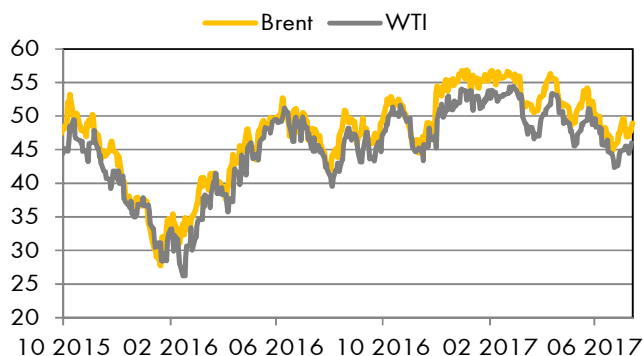
Cena barelu ropy se pohybuje kolem úrovně 46,12 amerických dolarů. Vyšší ceny podporuje překvapivě větší mezitýdenní úbytek amerických skladových zásob ropy a dvouciferný procentní meziroční růst čínského importu černého zlata.

**Účetní kurzy české koruny a klíčové parity**

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	<u>26,075</u>	26,11	26,05	-0,17	-3,50
USA	<b>USD</b>	<u>22,842</u>	22,90	22,71	-0,16	-9,88
V. Británie	<b>GBP</b>	<u>29,633</u>	29,68	29,52	0,08	-3,99
Švýcarsko	<b>CHF</b>	<u>23,594</u>	23,68	23,53	-0,53	-6,32
Turecko	<b>TRY</b>	<u>6,417</u>	6,41	6,46	0,16	-4,10
Polsko	<b>PLN</b>	<u>6,184</u>	6,19	6,17	0,24	0,08
Maďarsko	<b>100HUF</b>	<u>8,508</u>	8,52	8,48	0,08	-3,16
Chorvatsko	<b>HRK</b>	<u>3,520</u>	3,51	3,54	-0,20	-1,95
Rumunsko	<b>RON</b>	<u>5,714</u>	5,72	5,70	-0,17	-5,00
Rusko	<b>100RUB</b>	<u>38,394</u>	38,50	38,07	0,65	-10,08
Ukrajina	<b>UAH</b>	<u>0,875</u>	0,87	0,88	-0,81	-5,18
	<b>EUR/USD</b>	<u>1,146</u>	1,15	1,14	0,54	7,67
	<b>JPY/USD</b>	<u>112,320</u>	113,57	112,24	-0,84	-1,91

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
<b>CZ</b>	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,47</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,03pb	0,03pb
<b>HU</b>	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,03pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,14pb
<b>PL</b>	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,06pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
<b>EUR</b>	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,15</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,04pb	-0,06pb
<b>UK</b>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,44</u>	<u>0,65</u>
<b>USD</b>	<u>1,18</u>	<u>1,19</u>	<u>1,22</u>	<u>1,30</u>	<u>1,46</u>	<u>1,75</u>

**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

**Úrokové swapy, prodej v %**

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
<b>CZ</b>	<u>0,45</u>	<u>0,70</u>	<u>0,82</u>	<u>0,93</u>	<u>1,02</u>	<u>1,09</u>	<u>1,15</u>	<u>1,21</u>	<u>1,26</u>	<u>1,32</u>	<u>1,52</u>
<b>USD</b>	<u>1,42</u>	<u>1,58</u>	<u>1,69</u>	<u>1,80</u>	<u>1,89</u>	<u>1,97</u>	<u>2,06</u>	<u>2,13</u>	<u>2,19</u>	<u>2,25</u>	<u>2,41</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,23</u>	<u>-0,12</u>	<u>0,01</u>	<u>0,16</u>	<u>0,31</u>	<u>0,44</u>	<u>0,57</u>	<u>0,70</u>	<u>0,82</u>	<u>0,93</u>	<u>1,32</u>

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

**Autor:** František Táborský, analytik, 234 405 685

**Editor:** Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 15:59

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,10	-0,25	-0,09	0,39	0,05	0,15
6M změna	7,47	8,44	7,72	5,22	8,44	7,78
12M změna	14,12	26,34	21,45	22,09	16,19	13,30

Zdroj: Thomson Reuters

### Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2
<b>EUR/USD*</b>	1,15	1,09	1,07	1,09	1,11
<b>EUR/CZK</b>	26,08	26,50	25,90	25,60	25,50
<b>USD/CZK*</b>	22,84	24,31	24,21	23,49	22,97

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

### Komoditní trhy

	Aktuál	2017	2018	2019
<b>Brent*</b> USD/barel	49,0	53,9	57,3	60,4
<b>WTI*</b> USD/barel	46,5	51,9	55,2	58,2
<b>zlato</b> USD/unce	1231	1249	1294	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

### Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2
<b>Fed</b>	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
<b>ČNB</b>	0,05	0,05	0,25	0,25	0,50
<b>ECB</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

\* značí údaj "pod revizí"

### Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
<b>CZ</b>	0,43	0,52	0,60	0,52	0,64
<b>HU</b>	0,19	0,23	0,29	0,27	0,32
<b>PL</b>	1,75	1,77	1,81	1,85	1,85
<b>EUR</b>	-0,30	-0,27	-0,24	-0,21	-0,18

FRA je dohodou 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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

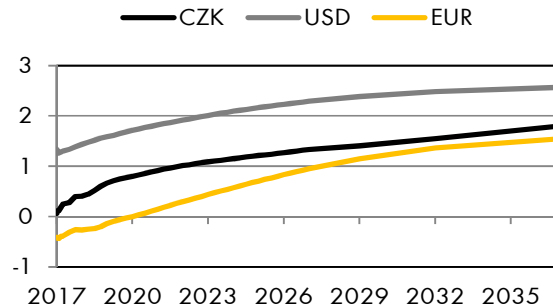
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	-0,65	-0,15	-0,01	0,19	0,96
<b>DE</b>	-0,69	-0,62	-0,12	0,11	0,57

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

Zdroj Thomson Reuters

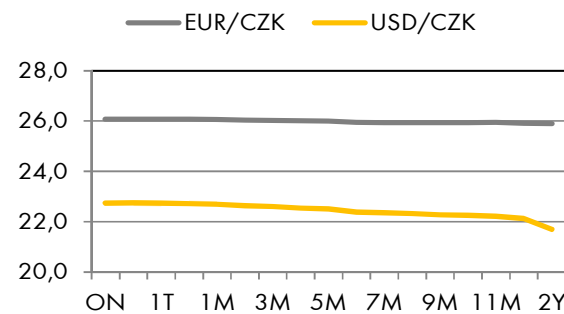
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

### FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky 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	-1.90	<b>-2.88</b>	14.35
14.7	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jun	Percent	1.7	<b>+1.7</b>	1.7
14.7	14:30	US	CPI YY, NSA	Jun	Percent	1.7	<b>+1.6</b>	1.9
14.7	14:30	US	CPI MM, SA	Jun	Percent	0.1	<b>0.0</b>	-0.1
14.7	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jun	Percent		<b>-0.1</b>	0.0
14.7	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jun	Percent	0.2	<b>-0.2</b>	-0.3
14.7	14:30	US	Retail Sales MM	Jun	Percent	0.1	<b>-0.2</b>	-0.3
14.7	15:15	US	Industrial Production MM	Jun	Percent	0.3	<b>+0.4</b>	0.0
14.7	15:15	US	;	Jun	Percent	76.7	<b>76.6</b>	76.6
14.7	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jul	Index	95.0	<b>93.1</b>	95.1

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro poříbky adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší 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 jakéhokoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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\\_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.