

Koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,83. Euro dnes oslabilo na EUR/USD 1,339 z EUR/USD 1,340.

Spotřebitelské ceny vzrostly v červenci meziměsíčně o 0,2 %. To bylo mírně více, než jsme čekali my i trh (0,1 % m/m).

Meziroční míra inflace se zvedla z cyklického dna 0,0 % na 0,5 %. My jsme čekali 0,4 % r/r a trh 0,3 % r/r. V červenci rostly zejména ceny dovolených, což lze připsat na vrub jednak slabé koruně a jednak sezónnímu vývoji. Červencový cenový vývoj lze označit za pozitivní. Devizové intervence, ať už přímo prostřednictvím vyšších cen dovolených či nepřímo prostřednictvím vyšší ekonomické aktivity, zvedají inflaci z cyklického dna a mírně se snižuje riziko, že by ČNB držela intervenční režim déle, než do konce roku 2015. Ke konci roku odhadujeme, že se inflace vyšplhá na 1,7 % r/r. Průměrná míra inflace by za letošní rok měla činit 0,8 %, příští rok pak 2,2 %. Nadále odhadujeme, že ČNB opustí režim kontroly kurzu nad EUR/CZK 27,0 na konci roku 2015, ačkoliv Bankovní rada komunikuje ukončení devizových intervencí až v roce 2016. Dnešní výsledek mírně snižuje riziko, že by ČNB ponechala režim kontroly kurzu déle, než čekáme.

Tento týden bude zveřejněn předběžný výsledek **HDP v ČR za druhé čtvrtletí**. Oproti „raketovému“ prvnímu čtvrtletí s +0,8 % č/č čekáme zpomalení na stále velmi slušné tempo +0,3 %. Pakliže zde nedojde k opravdu velkému překvapení, trh na tento údaj bude reagovat velmi omezeně. **I v eurozóně** bude zveřejněn výsledek **HDP za druhé čtvrtletí** a bude úspěch, pokud se udrží v mezikvartálním plusu. Již zveřejněné výsledky některých zemí potvrdily existenci velkých rozdílů. Zatímco ve Španělsku došlo k růstu o 0,6 % č/č, Itálie se opět nachází v recesi.

Z USA se můžeme těšit na **maloobchodní tržby, průmyslovou výrobu a newyorský Fed index**. Pokud proti velmi dobrým ekonomickým datům z USA stále uvidíme slabá data z Evropy, euro bude dále ztrácet proti dolaru.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:51

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohoda 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 uzavěrky 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 jakéhokoliv 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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných 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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý 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 portfolia, 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 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.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,850	27,88	27,78	0,05	1,16
USA	USD	20,805	20,81	20,73	0,08	2,58
V. Británie	GBP	34,919	34,92	34,79	-0,04	4,22
Švýcarsko	CHF	22,957	22,97	22,88	0,11	2,14
Turecko	TRY	9,674	9,64	9,77	0,51	4,57
Polsko	PLN	6,632	6,65	6,62	0,09	0,35
Maďarsko	100HUF	8,879	8,91	8,85	0,07	-0,46
Chorvatsko	HRK	3,641	3,64	3,66	0,03	1,22
Rumunsko	RON	6,275	6,28	6,25	0,18	2,17
Rusko	100RUB	57,666	57,77	57,32	0,70	-1,08
Ukrajina	UAH	1,621	1,64	1,67	-2,52	-30,78
	EUR/USD	1,339	1,34	1,34	-0,16	-1,49
	JPY/USD	102,080	102,21	101,99	0,04	-0,43

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 uzavěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,27	0,35	0,42	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,71	2,10	2,10	2,15	2,19	2,25
6M změna	-1,01pb	-0,75pb	-0,75pb	-0,70pb	-0,70pb	-0,66pb
PL	2,63	2,60	2,60	2,67	2,69	2,72
6M změna	0,06pb	0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,06pb
EUR	0,02	0,04	0,09	0,20	0,30	0,48
6M změna	-0,15pb	-0,16pb	-0,14pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,07pb
UK	0,51	0,52	0,70	0,76	0,91	1,26
USD	0,21	0,22	0,23	0,36	0,48	0,73

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,37	0,56	0,76	1,00	1,35	1,78
HU	2,48	2,78	3,20	3,68	4,21	4,35
PL	2,40	2,56	2,83	3,04	3,24	3,50
EUR	0,32	0,41	0,63	0,91	1,31	1,72

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.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)