

V pátek zveřejněný **ISM index** z amerického výrobního sektoru v červnu překvapivě vzrostl na 53,2 bodu z předchozí úrovně 51,3 bodu, zatímco trh čekal stagnaci na květnové úrovni. Přestože se ISM dostal na nejvyšší úroveň od loňského února, dolar na jeho zveřejnění nijak nereagoval. V červnu se ISM index zlepšil ve více hlavních složkách včetně produkce, nových objednávkách a zaměstnanosti. Nicméně červnový údaj ISM indexu nebude zřejmě hrát roli v rozhodování Fedu ohledně dalšího vývoje úrokových sazeb. Ty by podle RaiffeisenResearch Fed mohl zvýšit v prosinci, ale podle peněžního trhu je pravděpodobnost tohoto kroku jen 12 %.

Tento týden se o nejvíc pozornosti zaslouží **zveřejnění dat z amerického trhu práce (v pátek)**. Ta by podle RaiffeisenResearch měla v červnu ukázat po velmi slabém květnu solidní výsledky tzn. počet volných pracovních míst nad 200 tisíc a tempo růstu mezd nad 2,5 % meziročně. Indikátory spotřebitelské důvěry stejně jako žádosti o příspěvky v nezaměstnanosti naznačují, že situace na trhu práce by měla zůstat příznivá v červnu.

V průběhu týdne budou **zveřejněné zápisy z posledních zasedání americké a evropské centrální banky**, ty ale zřejmě nijak speciálně trhy neupoutají. Zajímavější by pro trhy mohlo být zítřejší zveřejnění zprávy o finanční stabilitě britské centrální banky. Následně po zveřejnění zprávy by guvernér Bank of England M. Carney měl vystoupit s projevem o možných opatřeních, které BoE může zavést, aby zajistila finanční stabilitu.

Cena ropy Brent se dnes drží nad 50 dolarovou hranicí. Cena americké WTI se dnes pohybuje kolem 49 dolarů.

Cena zlata dnes vystoupala na čerstvé dvouleté maximum 1350 USD/oz.

Evropský **Sentix indikátor** investorské důvěry se v červenci propadl na 1,9 bodu - nejnižší úroveň od loňského roku. Trh očekával snížení k 5 bodům z červnové úrovně 9,9 bodu. Výrazně se snížila složka hodnocení očekávání investorů, které teď bezesporu tíží nejistota z dalšího dění ve vývoji britsko-evropských vztazích. Nejnověji britský ministr financí G. Osborne by chtěl snížit korporátní daň v Británii na 15 %, aby povzbudil příliv investic do země. Dále předseda strany UKIP N. Farage - silný zástanec Brexitu - odstoupil ze své funkce... Britská libra se dnes bez větších pohybů držela poblíž GBP/USD 1,33.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:32

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,27	-0,54	-0,72	0,60	0,11	0,19
6M změna	-11,70	-4,81	-7,62	-13,28	6,17	5,66
12M změna	-16,63	-14,08	-15,77	-20,24	1,06	1,27

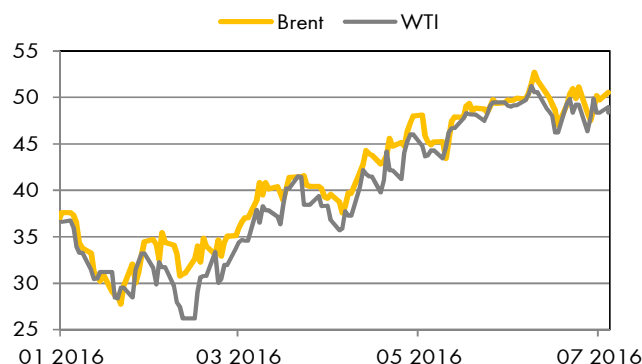
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,095	27,17	27,02	0,00	0,26
USA	USD	24,322	24,41	24,28	-0,05	-3,47
V. Británie	GBP	32,291	32,40	32,16	-0,09	-12,32
Švýcarsko	CHF	24,998	25,02	24,92	-0,04	0,32
Turecko	TRY	8,391	8,39	8,46	-0,64	0,36
Polsko	PLN	6,116	6,17	6,09	-0,76	-1,85
Maďarsko	100HUF	8,549	8,54	8,51	-0,13	-0,43
Chorvatsko	HRK	3,601	3,60	3,61	0,00	1,78
Rumunsko	RON	6,002	6,01	5,98	0,02	0,44
Rusko	100RUB	38,131	38,33	37,87	0,39	12,76
Ukrajina	UAH	0,980	0,98	0,99	-0,15	-9,01
	EUR/USD	1,113	1,11	1,11	-0,03	3,28
	JPY/USD	102,620	102,80	102,40	0,11	-13,37

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



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	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,83	0,92	1,01	1,02	0,97	0,96
6M změna	-0,21pb	-0,43pb	-0,34pb	-0,33pb	-0,38pb	-0,39pb
PL	1,63	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,20pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,02pb	0,02pb
EUR	-0,32	-0,37	-0,36	-0,29	-0,18	-0,05
6M změna	-0,07pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,16pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	0,48	0,48	0,49	0,52	0,63	0,85
USD	0,41	0,44	0,47	0,65	0,92	1,23

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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
CZ	0,22	0,25	0,25	0,27	0,29	0,32	0,36	0,40	0,44	0,49	0,79
USD	0,70	0,76	0,83	0,92	0,99	1,08	1,16	1,21	1,30	1,36	1,58
EUR	-0,20	-0,22	-0,22	-0,19	-0,12	-0,04	0,04	0,14	0,24	0,33	0,67

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 uzavírky Okénka trhu.

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	27,10	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,32	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	50,5	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	49,0	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1334	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,18	0,15	0,31	0,25
HU	0,92	0,84	0,86	0,99	0,93
PL	1,66	1,56	1,52	1,72	1,61
EUR	-0,33	-0,36	-0,37	-0,21	-0,23

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

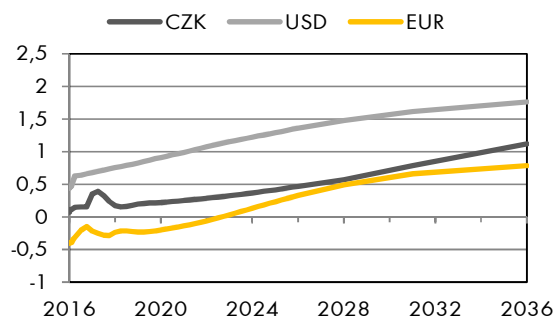
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,07	-0,10	0,08	0,19	0,46
DE	-0,63	-0,65	-0,57	-0,44	-0,13

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

Zdroj Thomson Reuters

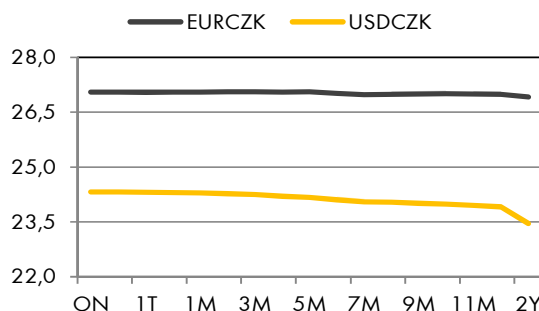
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.7.	10:30	EZ	Sentix Index	Jul	Index (diffusion)	5.0	1.7	9.9
4.7.	11:00	EZ	Producer Prices MM	May	Percent	0.3	0.6	-0.3
4.7.	11:00	EZ	Producer Prices YY	May	Percent	-4.1	-3.9	-4.4
5.7.	3:45	CN	Caixin Services PMI	Jun	Index (diffusion)			51.2
5.7.	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Jun	Index (diffusion)	54.1		54.1
5.7.	9:55	DE	Markit Services PMI	Jun	Index (diffusion)	53.2		53.2
5.7.	11:00	EZ	Retail Sales YY	May	Percent	1.6		1.4
5.7.	11:00	EZ	Retail Sales MM	May	Percent	0.4		0.0
5.7.	16:00	US	Factory Orders MM	May	Percent	-1.0		1.9
6.7.	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Jun	Index	53.3		52.9
7.7.	8:00	DE	Industrial Output MM	May	Percent	0.0		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 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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a 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, 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.