

Německý ZEW index finančních expertů za červenec zaznamenal mírný pokles. Složka hodnocení současné situace klesla o 1,6 b. na 86,4 b. Složka očekávání klesla o 0,5 b. na 17,5 b. V obou případech byl trh nepatrně optimističtější. Nicméně výhled na následujících šest měsíců zůstává nadále příznivý.

Mírný propad zaznamenal také ZEW index očekávání za červenec v eurozóně, který klesl o 2,1 b. na 35,6 b. Na druhou stranu složka hodnocení současné situace vzrostla o 8,2b na 28,7 b. Složka hodnocení současné situace roste stabilně od listopadu 2016 a dosáhla nejvyšší hodnoty od ledna 2008.

Viceguvernér České národní banky M. Hampl se v rozhovoru vyjádřil k situaci na hypotečním a realitním trhu. Viceguvernér Hampl uvedl, že ceny nemovitostí jsou pouze mírně nadhodnocené a nachází se jen mírně nad průměrem z roku 2007. V rozhovoru také vyjádřil své přesvědčení, že „ochlazením trhu se bydlení naopak zpřístupní.“ Znamená to, že pan viceguvernér počítá s poklesem cen nemovitostí?

V Americe byla zveřejněna statistika indexu dovozních cen za červen, která vykazovala pokles o 0,2 % m/m, což je v souladu s odhadem trhu. Jedná se tak o potvrzení poklesu dovozních cen.

Republikáni zveřejnili v kongresu fiskální plán pro rozpočet 2018, který obsahuje změnu daňového systému a škrty. Plán také počítá s přebytkem vládního rozpočtu pro rok 2027 ve výši 9 mld. dolarů oproti schodku 472 mld. dolarů pro rok 2018.

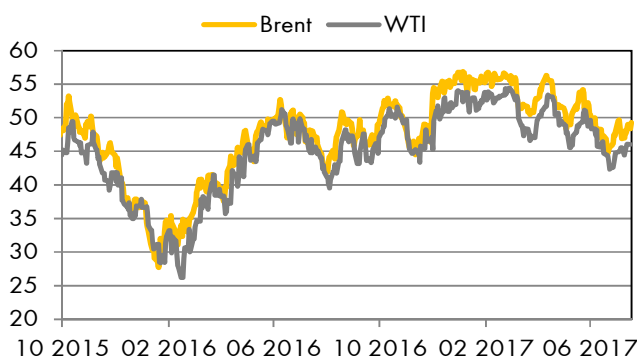
Dolar klesl na 10 měsíční minimum, když administrativa amerického prezidenta D. Trumpa selhala v implementaci zdravotnické reformy. EUR/USD se pohybuje okolo 1,156.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,080</u>	26,10	26,05	-0,04	-3,48
USA	USD	<u>22,570</u>	22,72	22,50	-0,84	-10,89
V. Británie	GBP	<u>29,378</u>	29,67	29,30	-1,18	-5,90
Švýcarsko	CHF	<u>23,655</u>	23,66	23,53	-0,16	-6,09
Turecko	TRY	<u>6,400</u>	6,38	6,45	-0,64	-3,48
Polsko	PLN	<u>6,206</u>	6,21	6,19	0,08	0,44
Maďarsko	100HUF	<u>8,518</u>	8,52	8,46	-0,07	-2,77
Chorvatsko	HRK	<u>3,517</u>	3,51	3,53	-0,09	-2,09
Rumunsko	RON	<u>5,719</u>	5,72	5,70	-0,03	-4,91
Rusko	100RUB	<u>38,266</u>	38,36	38,01	-0,39	-9,97
Ukrajina	UAH	<u>0,869</u>	0,87	0,88	-0,85	-6,03
	EUR/USD	<u>1,157</u>	1,16	1,15	0,81	8,52
	JPY/USD	<u>111,850</u>	112,70	111,75	-0,68	-2,62

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
CZ	<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
HU	<u>0,04</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,15</u>	<u>0,21</u>	<u>0,28</u>
6M změna	0,02pb	0,01pb	-0,03pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,13pb
PL	<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
EUR	<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	-0,03pb	-0,05pb
UK	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,44</u>	<u>0,65</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,19</u>	<u>1,23</u>	<u>1,30</u>	<u>1,46</u>	<u>1,74</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
CZ	<u>0,48</u>	<u>0,71</u>	<u>0,83</u>	<u>0,95</u>	<u>1,04</u>	<u>1,11</u>	<u>1,17</u>	<u>1,22</u>	<u>1,28</u>	<u>1,34</u>	<u>1,53</u>
USD	<u>1,42</u>	<u>1,56</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,88</u>	<u>1,96</u>	<u>2,03</u>	<u>2,08</u>	<u>2,16</u>	<u>2,20</u>	<u>2,37</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,13</u>	<u>0,02</u>	<u>0,15</u>	<u>0,30</u>	<u>0,44</u>	<u>0,59</u>	<u>0,71</u>	<u>0,84</u>	<u>0,95</u>	<u>1,33</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: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 15:29

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,35	-1,32	-0,96	-0,31	-0,04	-0,01
6M změna	8,63	7,11	7,56	6,04	9,62	8,63
12M změna	13,18	22,41	18,82	22,07	16,47	13,06

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2018	2018
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD *	1,16	1,09	1,07	1,09	1,11
EUR/CZK	26,08	26,50	25,90	25,60	25,50
USD/CZK *	22,57	24,31	24,21	23,49	22,97

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	2017	2018	2019
Brent *	USD/barel	49,3	53,9	57,3	60,4
WTI *	USD/barel	46,7	51,9	55,2	58,2
zlato	USD/ounce	1241	1251	1291	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 (%)

		2017	2017	2018	2018
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
ČNB	0,05	0,05	0,25	0,25	0,50
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	0,43	0,53	0,61	0,53	0,65
HU	0,21	0,23	0,29	0,31	0,32
PL	1,75	1,78	1,82	1,85	1,86
EUR	-0,30	-0,28	-0,22	-0,23	-0,19

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

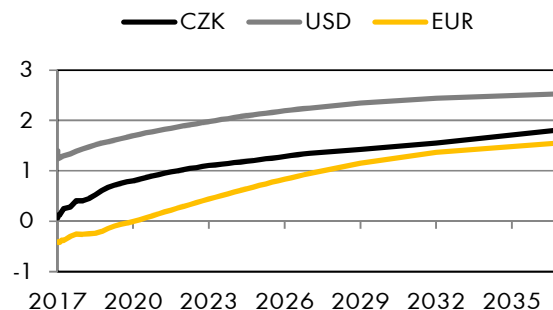
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,76	-0,13	-0,08	0,18	0,91
DE	-0,68	-0,63	-0,12	0,11	0,56

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

Zdroj Thomson Reuters

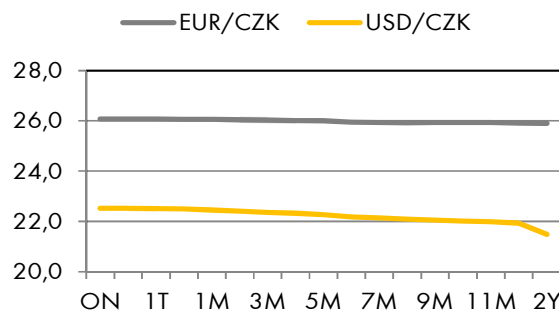
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.7	:	CN	GDP QQ SA	Q2	Percent	1.7	+1.7	1.3
17.7	:	CN	GDP YY*	Q2	Percent	6.8	+6.9	6.9
17.7	4:00	CN	Industrial Output YY*	Jun	Percent	6.5	7.6	6.5
17.7	4:00	CN	Retail Sales YY*	Jun	Percent	10.6	11	10.7
17.7	11:00	EZ	Inflation Final MM	Jun	Percent	0.0	0.0	-0.1
17.7	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Jun	Percent	0.2	0.2	0.0
17.7	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Jun	Percent	1.1	1.2	1.0
18.7	10:30	GB	CPI YY	Jun	Percent	2.9	+2.6	2.9
18.7	10:30	GB	CPI MM	Jun	Percent	0.2	0.0	0.3
18.7	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Jul	Net balance	88.0	86.4	88.0

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 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 užij 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 portfolio, obchodní idej, 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 1.