

Hlavní **pozornost se dnes soustředí na americkou ekonomiku**. Statistika z amerického trhu nemovitostí ukázala, že v červnu bylo započteno 1 215 tisíc nových výstaveb domů. Navíc bylo v červnu vydáno 1 254 tisíc stavebních povolení, což je téměř o 86 tisíc více než v květnu. Trh očekával, že bude zahájena výstavba 1 160 tisíc domů a vydáno 1 201 tisíc nových stavebních povolení.

Po čtvrté hodině bude zveřejněna **mezitýdenní změna amerických zásob ropy**. Medián trhu očekává pokles o 3 500 tisíc barelů. Předchozí týden byl pokles zásob ropy více než dvojnásobný. Tyto poklesy zásob mohou implikovat větší poptávku po ropě a růst cen. Cena ropy se před zveřejněním pohybuje na úrovni 49,00 amerických dolarů za barel. Od pondělí cena stoupla téměř o pět procent.

Americký dolar dnes před zveřejněním dat z trhu nemovitostí a ropy posiloval oproti koši šesti světových měn. Dolar během posledního týdne oslabil o více než jedno procento díky problémům administrativy D. Trumpa s prosazováním plánovaných reforem. V současnosti se americký dolar obchoduje za EUR/USD 1,153.

V těchto dnech se obrací pozornost trhu na ECB a BoJ. Napětí před koncem **zasedání rady guvernérů ECB** prolomil člen rady Francois Villeroy de Galhau, který prohlásil před finančním výborem dolní komory francouzského parlamentu, že „centrální banka udělala velký pokrok v dosažení inflačního cíle, ale uvolněná měnová politika je i nadále potřeba“. Nicméně už před tímto vyjádřením trh neočekával žádné změny v politice ECB. Pozornost se soustředí na slova prezidenta Maria Draghiho na čtvrté tiskové konferenci – v jeho slovech bude trh hledat náznaky či indicie načasování začátku snižování nákupů aktiv, které centrální banka provádí v rámci kvantitativního programu nákupu aktiv.

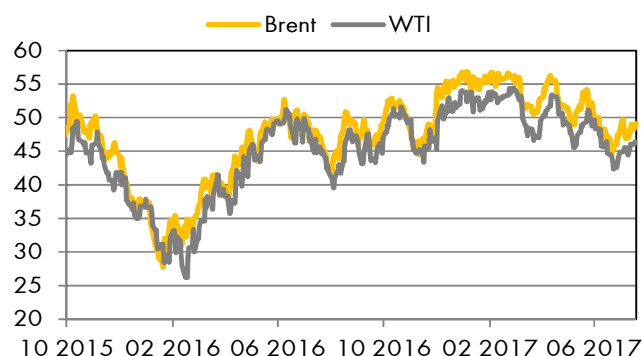
Dále bude oznámen výsledek **zasedání bankovní rady BoJ**, u kterého se také nečekají žádné změny v aktuálním nastavení měnové politiky. Japonský exit z masivních monetárních stimulů se očekává jako poslední mezi světově významnými centrálními bankami.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,035</u>	26,11	26,02	-0,17	-3,65
USA	USD	<u>22,572</u>	22,63	22,54	0,01	-11,18
V. Británie	GBP	<u>29,420</u>	29,50	29,36	0,14	-5,71
Švýcarsko	CHF	<u>23,678</u>	23,71	23,61	0,10	-6,01
Turecko	TRY	<u>6,419</u>	6,39	6,44	0,30	-3,39
Polsko	PLN	<u>6,179</u>	6,22	6,17	-0,44	-0,06
Maďarsko	100HUF	<u>8,497</u>	8,54	8,47	-0,25	-2,80
Chorvatsko	HRK	<u>3,511</u>	3,51	3,53	-0,17	-2,34
Rumunsko	RON	<u>5,700</u>	5,72	5,68	-0,33	-5,19
Rusko	100RUB	<u>38,227</u>	38,29	38,04	-0,10	-10,04
Ukrajina	UAH	<u>0,871</u>	0,87	0,88	-0,24	-5,81
	EUR/USD	<u>1,153</u>	1,16	1,15	-0,19	7,77
	JPY/USD	<u>111,650</u>	112,22	111,53	-0,37	-2,57

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	0,01pb	0,00pb	-0,03pb	-0,13pb	-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>0,43</u>	<u>0,64</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,19</u>	<u>1,23</u>	<u>1,31</u>	<u>1,45</u>	<u>1,73</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>0,51</u>	<u>0,76</u>	<u>0,90</u>	<u>1,01</u>	<u>1,10</u>	<u>1,18</u>	<u>1,24</u>	<u>1,29</u>	<u>1,34</u>	<u>1,40</u>	<u>1,59</u>
USD	<u>1,43</u>	<u>1,59</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,88</u>	<u>1,95</u>	<u>2,02</u>	<u>2,09</u>	<u>2,16</u>	<u>2,21</u>	<u>2,39</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,14</u>	<u>0,01</u>	<u>0,14</u>	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,56</u>	<u>0,69</u>	<u>0,81</u>	<u>0,93</u>	<u>1,31</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 Junické, analytik

research@rb.cz 15:53

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,01	0,10	0,35	0,09	0,04	0,24
6M změna	8,57	6,99	7,69	5,77	8,86	8,60
12M změna	13,10	22,63	19,19	22,17	16,22	13,41

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2018	2018
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD *	<u>1,15</u>	1,09	1,07	1,09	1,11
EUR/CZK	<u>26,04</u>	26,50	25,90	25,60	25,50
USD/CZK *	<u>22,57</u>	24,31	24,21	23,49	22,97

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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	<u>49,1</u>	53,9	57,3	60,4
WTI *	USD/barel	<u>46,6</u>	51,9	55,2	58,2
zlato	USD/unce	<u>1243</u>	1251	1291	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky 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	<u>1,25</u>	1,25	1,50	1,75	2,00
ČNB	<u>0,05</u>	0,05	0,25	0,25	0,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

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

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,46</u>	<u>0,60</u>	<u>0,70</u>	<u>0,59</u>	<u>0,73</u>
HU	<u>0,20</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>	<u>0,27</u>	<u>0,34</u>
PL	<u>1,76</u>	<u>1,78</u>	<u>1,83</u>	<u>1,84</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,20</u>

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

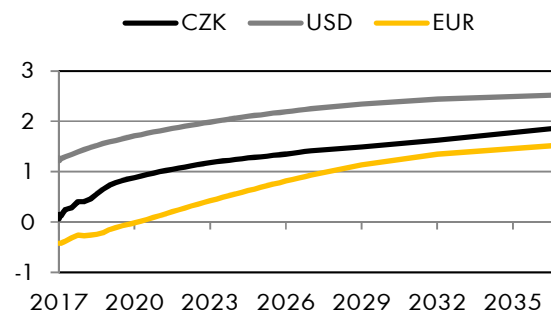
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,69	-0,05	-0,06	0,18	0,92
DE	-0,66	-0,64	-0,14	0,10	0,54

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

Zdroj Thomson Reuters

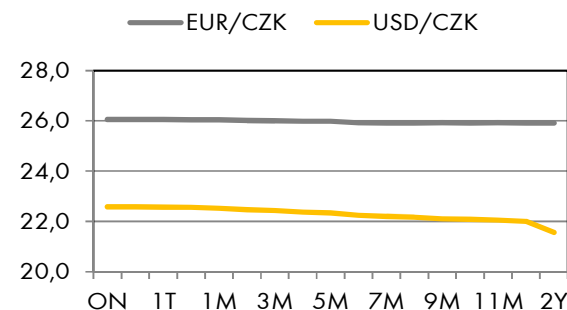
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
18.7	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Jul	Net balance	18.0	17.5	18.6
18.7	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Jul	Index	67	64	67
19.7	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jun	Percent		+7.4	-4.9
20.7	9:00	CZ	PPI YY	Jun	Percent	1.8		2.3
20.7	9:00	CZ	PPI MM	Jun	Percent	-0.3		-0.5
20.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jun	Percent	2.5		0.6
20.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jun	Percent	0.5		-1.6

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 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 zakazuje 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 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_RB_RBCZ_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.