

HDP reální (r/r, %)	2015	2016	CPI (r/r, %)	Q3 2016	Q4 2016
ČNB nová prognóza	3,8	2,8	ČNB nová prognóza	1,6	1,8
ČNB stará prognóza	2,6	3,2	ČNB stará prognóza	2	2,1
RB	3,2	2,4	RB	2,1	1,7

ČNB na dnešním monetárním zasedání ponechala dle očekávání úrokové sazby nezměněny. Opět také zopakovala svůj závazek držet kurz koruny poblíž hladiny EUR/CZK 27,0 do druhé poloviny roku 2016. **Nově navíc zdůraznila, že nepřipustí posílení koruny na úroveň, které by nebylo možné interpretovat jako „poblíž hladiny EUR/CZK 27“.**

Nová prognóza ČNB počítá s vyšší inflací pro následující čtvrtletí v 2015, **ale v měnově-politickém horizontu ČNB lehce snížila výhled inflace z 2,1 % na 1,8 % (viz. tabulka).** Nový výhled na inflaci tak podporuje závazek ČNB držet kurz koruny poblíž hranice EUR/CZK 27 do druhé poloviny 2016.

Česká koruna reagovala na vyjádření ČNB krátkým oslabením k EUR/CZK 27,05.

Český průmysl v červnu opět slušně šlapal. Oproti květnu vzrostla průmyslová produkce o slušné 1 %, v meziročním srovnání to bylo o 8,1 %, tedy 1,7 pb. nad mediánem trhu. Hlavním tahounem průmyslu v ČR zůstává automobilové odvětví (+16 % r/r). Předstihové ukazatele naznačují další růst českého průmyslu, proto pro letošní rok čekáme růst o 6 % r/r, zatímco loni si průmysl připsal 5 % r/r.

Zahraniční obchod ČR v červnu lehce zaškolobrl, když obchodní bilance vykazala přebytek 17,8 mld. Kč, zatímco odhady trhu se v průměru pohybovaly kolem 19 mld. Kč. Navíc, květnový rekordní přebytek byl zrevizován o 5 miliard směrem dolů. Nicméně, český zahraniční obchod má stále šanci překonat loňský rekordní přebytek a zapsat letos nový rekord.

Pro euro-dolar bude klíčový právě zítřejší den, kdy se dočkáme vlny několika ukazatelů z amerického trhu práce v čele se změnou zaměstnanosti mimo zemědělský sektor (dále také nezaměstnanost a hodinové mzdy). I přesto, že střední ukazatel o zaměstnanosti z ADP zprávy vyšel mírně pod odhady, **RBI i trh nadále očekávají solidní výsledky ze zítřejších dat, což by znamenalo další podporu pro dolar.**

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:24

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,27	-0,01	0,16	0,24	-0,06	-2,26
6M změna	5,99	7,27	8,37	17,09	-1,59	-0,19

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,24	0,24	0,34	0,32	0,98
HU	1,44	1,48	1,54	1,47	1,52	
PL	1,71	1,68	1,68	1,77	1,73	
EUR	-0,02	-0,01	-0,01	0,05	0,07	0,29

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odkdo. 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.

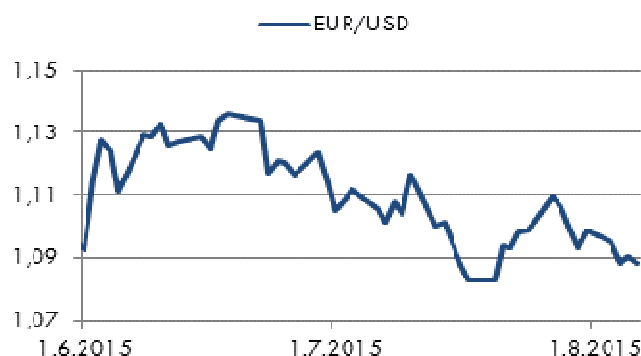
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,06	26,99	-0,04	-2,40
USA	USD	24,833	24,87	24,69	0,26	2,66
V. Británie	GBP	38,535	38,73	38,33	-0,54	4,00
Švýcarsko	CHF	25,228	25,33	25,16	-0,45	-4,04
Turecko	TRY	8,924	8,87	8,95	-0,19	-10,19
Polsko	PLN	6,460	6,49	6,44	-0,43	-2,86
Maďarsko	100HUF	8,707	8,73	8,68	-0,45	-3,72
Chorvatsko	HRK	3,574	3,57	3,58	0,17	-0,45
Rumunsko	RON	6,126	6,13	6,11	-0,02	-2,36
Rusko	100RUB	38,659	39,19	38,37	-1,75	7,32
Ukrajina	UAH	1,165	1,13	1,18	2,33	18,86
	EUR/USD	1,089	1,09	1,09	-0,09	-3,70
	JPY/USD	124,820	124,96	124,67	-0,05	4,93

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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 uzávěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,22	0,31	0,39	0,49
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
HU	0,62	1,34	1,35	1,36	1,37	1,39
6M změna	-0,93pb	-0,76pb	-0,75pb	-0,74pb	-0,74pb	-0,72pb
PL	1,61	1,62	1,66	1,72	1,79	1,83
6M změna	-0,44pb	-0,39pb	-0,34pb	-0,25pb	-0,17pb	-0,11pb
EUR	-0,11	-0,13	-0,08	-0,02	0,05	0,16
6M změna	-0,07pb	-0,10pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,10pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,76	1,08
USD	0,13	0,15	0,19	0,30	0,49	0,81

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,29	0,45	0,68	0,90	1,18	1,48
HU	1,58	1,85	2,30	2,71	3,14	3,30
PL	1,72	2,03	2,35	2,58	2,81	2,99
EUR	0,08	0,18	0,41	0,72	1,07	1,43

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[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 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené 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 jím 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/bleadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.