

Zrak finančních trhů se **dnes a zítra zaměří na dvoudenní EU summit**, na kterém hlavním tématem je projednání výsledku britského referenda. Předseda Evropské rady Donald Tusk na summitu vyzval k trpělivosti při jednání s Británií. Také dodal, že bez oficiálního spuštění článku 50 Lisabonské smlouvy nebude Evropská unie jednat o rozvázání společných vazeb s Británií. Zítra se poprvé sejde EU 27 (tedy bez Velké Británie), aby její členské země prodiskutovaly další kroky, které chtějí v jednání podniknout. Další EU27 setkání by se mělo uskutečnit v září.

Kvůli „Brexitu“ se dnes sešel také **Evropský parlament**, který chce, aby Velká Británie co nejdříve spustila oficiální proces vystoupení z Evropské unie. Naopak britský ministr financí G. Osborne se domnívá, že by Velká Británie měla nejdříve nadefinovat nové vztahy s Evropskou unií a pak spustit článek 50.

V reakci na Brexit **ratingové agentury Standard and Poors a Fitch snížily úvěrový rating Velké Británie**. Standard and Poors snížil rating o dva stupně na AA z AAA, Fitch na AA z AA+. Fitch taky upozornil, že Brexit je vysokým rizikem pro Irsko, zatím mu ale rating nezměnil.

**Situace na finančních trzích se dnes uklidňovala**. Britská libra včera ještě vůči dolaru oslabovala na nové 31-leté minimum k GBP/USD 1,312, naopak dnes své ztráty mírně korigovala (k GBP/USD 1,340). Eurodolar se dnes nachází bez výraznějšího pohybu poblíž EUR/USD 1,107. Méně pohybu zaznamenaly dnes také měny v regionu. Česká koruna posilovala k EUR/CZK 27,08, polský zlotý se držel poblíž EUR/PLN 4,44 a maďarský forint u EUR/HUF 317.

Výnos 10-ti letého britského vládního dluhopisu dnes mírně vzrostl k 1 % z včerejšího historického minima 0,93 %. Výnosy vládních dluhopisů „bezpečných přístavů“ dosáhly nová minima – výnos japonského 10-ti letého je na historickém minimu (-0,22 %), výnos 10-ti letého amerického dluhopisu na 4letém minimu (1,4 %).

Podle zpřesněného odhadu **vzrostla americká ekonomika v prvním čtvrtletí o 1,1 %** mezikvartálně (anualizovaně), což o 0,1pb předčilo očekávání trhu. Rychlý odhad ukazoval na růst o 0,8 % mezikvartálně. Korporátní profity byly revidované nahoru. Naopak růst spotřeby domácností byl revidovaný dolů na 1,5 % č/č z 1,9 % č/č. Nicméně „měkčí“ indikátory naznačují příznivý vývoj spotřeby amerických domácností i ve druhém čtvrtletí.

**Autor:** Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

**Editor:** Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 14:56

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

|           | PX     | DAX    | SX5E   | Nikkei | DJ    | SPX   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 1D změna  | 2,18   | 2,91   | 3,18   | 0,09   | -1,50 | 0,00  |
| 6M změna  | -15,58 | -11,21 | -13,61 | -19,49 | -1,63 | -2,12 |
| 12M změna | -17,80 | -13,74 | -16,43 | -25,40 | -3,33 | -3,67 |

Zdroj: Thomson Reuters

#### Úrokové swapy, prodej v %

|            | 1R    | 2Y    | 3R    | 4Y    | 5R    | 6Y   | 7R   | 8Y   | 9Y   | 10R  | 15R  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,22  | 0,26  | 0,27  | 0,30  | 0,33  | 0,36 | 0,40 | 0,44 | 0,49 | 0,55 | 0,84 |
| <b>USD</b> | 0,68  | 0,74  | 0,82  | 0,90  | 0,99  | 1,07 | 1,15 | 1,23 | 1,30 | 1,36 | 1,59 |
| <b>EUR</b> | -0,18 | -0,21 | -0,18 | -0,14 | -0,07 | 0,02 | 0,11 | 0,21 | 0,32 | 0,41 | 0,72 |

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 uzávěrky Okénka trhu.

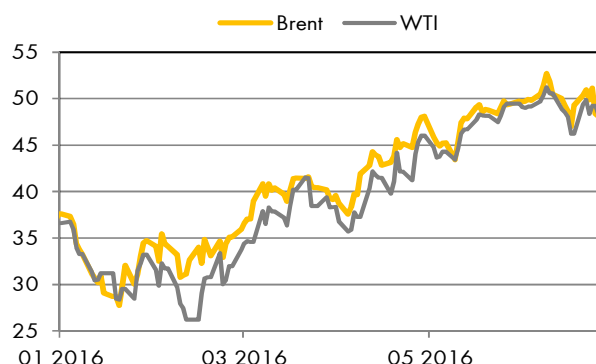
Zdroj: Thomson Reuters

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|                        | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|------------------------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna <b>EUR</b>    | 27,110  | 27,20  | 27,07  | -0,15 | 0,31   |
| USA <b>USD</b>         | 24,484  | 24,66  | 24,34  | -0,84 | -1,37  |
| V. Británie <b>GBP</b> | 32,783  | 32,79  | 32,44  | 0,73  | -10,97 |
| Švýcarsko <b>CHF</b>   | 24,998  | 25,20  | 24,88  | -1,19 | 0,27   |
| Turecko <b>TRY</b>     | 8,421   | 8,36   | 8,48   | 0,47  | -1,03  |
| Polsko <b>PLN</b>      | 6,113   | 6,14   | 6,06   | 0,43  | -3,58  |
| Maďarsko <b>100HUF</b> | 8,541   | 8,58   | 8,46   | 0,13  | -0,19  |
| Chorvatsko <b>HRK</b>  | 3,607   | 3,59   | 3,63   | -0,11 | 1,95   |
| Rumunsko <b>RON</b>    | 5,992   | 6,02   | 5,96   | -0,30 | 0,27   |
| Rusko <b>100RUB</b>    | 37,824  | 37,97  | 36,94  | 0,07  | 12,79  |
| Ukrajina <b>UAH</b>    | 0,983   | 0,98   | 1,00   | -0,83 | -5,25  |
| <b>EUR/USD</b>         | 1,107   | 1,11   | 1,10   | 0,44  | 1,93   |
| <b>JPY/USD</b>         | 102,370 | 102,44 | 101,52 | 0,37  | -14,90 |

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

|            | 1D      | 1T      | 1M      | 3M      | 6M      | 1R      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 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 |
| <b>HU</b>  | 0,27    | 0,84    | 1,01    | 1,01    | 0,96    | 0,96    |
| 6M změna   | -0,16pb | -0,51pb | -0,34pb | -0,34pb | -0,39pb | -0,39pb |
| <b>PL</b>  | 1,46    | 1,57    | 1,65    | 1,71    | 1,79    | 1,81    |
| 6M změna   | -0,25pb | -0,03pb | 0,00pb  | -0,01pb | 0,02pb  | 0,02pb  |
| <b>EUR</b> | -0,34   | -0,37   | -0,36   | -0,28   | -0,18   | -0,05   |
| 6M změna   | -0,21pb | -0,12pb | -0,16pb | -0,15pb | -0,14pb | -0,11pb |
| <b>UK</b>  | 0,48    | 0,48    | 0,50    | 0,55    | 0,66    | 0,90    |
| <b>USD</b> | 0,39    | 0,42    | 0,45    | 0,62    | 0,89    | 1,21    |

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

### Prognóza kurzů\*

|                |        | 2016  | 2016  | 2016  | 2017  |
|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                | Aktuál | Q2    | Q3    | Q4    | Q1    |
| <b>EUR/USD</b> | 1,11   | 1,10  | 1,10  | 1,05  | 1,01  |
| <b>EUR/CZK</b> | 27,11  | 27,00 | 27,00 | 27,00 | 27,00 |
| <b>USD/CZK</b> | 24,48  | 24,55 | 24,55 | 25,71 | 26,73 |

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 |
|--------------|-----------|--------|------|------|------|
| <b>Brent</b> | USD/barel | 48,5   | 43,6 | 55,0 | 64,5 |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | 47,6   | 41,9 | 53,4 | 61,0 |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | 1314   | 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 | 2016 | 2017 |
|------------|--------|------|------|------|------|
|            | Aktuál | Q2   | Q3   | Q4   | Q1   |
| <b>Fed</b> | 0,50   | 0,75 | 0,75 | 1,00 | 1,25 |
| <b>ČNB</b> | 0,05   | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| <b>ECB</b> | 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  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b>  | 0,26  | 0,19  | 0,16  | 0,32  | 0,27  |
| <b>HU</b>  | 0,90  | 0,83  | 0,84  | 0,97  | 0,90  |
| <b>PL</b>  | 1,68  | 1,59  | 1,57  | 1,73  | 1,66  |
| <b>EUR</b> | -0,30 | -0,34 | -0,34 | -0,17 | -0,20 |

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

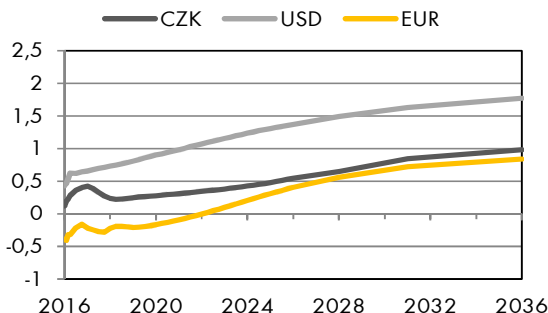
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b> | -0,01 | -0,06 | 0,11  | 0,24  | 0,48  |
| <b>DE</b> | -0,60 | -0,65 | -0,55 | -0,42 | -0,09 |

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

Zdroj Thomson Reuters

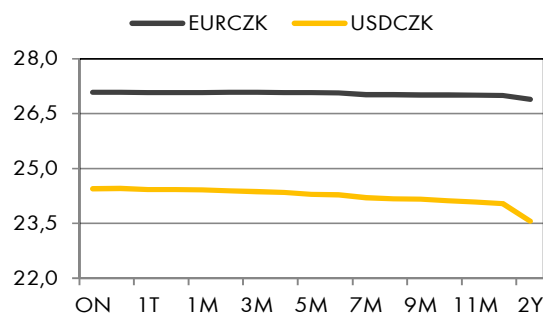
### Swapové výnosové křivky (%)



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 |
|-------|-------|------|------------------------|--------|-------------|-------|--------|--------|
| 28.6  | 14:30 | US   | GDP Final              | Q1     | Percent     | 1.0   | +1.1   | 0.8    |
| 28.6  | 15:00 | US   | CaseShiller 20 YY      | Apr    | Percent     | 5.4   |        | 5.4    |
| 28.6  | 16:00 | US   | Consumer Confidence    | Jun    | Index       | 93.3  |        | 92.6   |
| 28.6  | 16:00 | US   | Rich Fed Comp. Index*  | Jun    | Index       |       |        | -1     |
| 29.6  | 8:00  | DE   | GfK Consumer Sentiment | Jul    | Net balance | 9.8   |        | 9.8    |
| 29.6  | 11:00 | EZ   | Industrial Sentiment   | Jun    | Net balance | -3.4  |        | -3.6   |
| 29.6  | 11:00 | EZ   | Economic Sentiment     | Jun    | Index       | 104.7 |        | 104.7  |
| 29.6  | 11:00 | EZ   | Business Climate       | Jun    | Indicator   | 0.26  |        | 0.26   |
| 29.6  | 14:30 | US   | Personal Income MM     | May    | Percent     | 0.3   |        | 0.4    |
| 30.6  | 8:00  | DE   | Retail Sales YY Real   | May    | Percent     | 3.0   |        | 2.3    |
| 30.6  | 8:00  | DE   | Retail Sales MM Real   | May    | Percent     | 0.7   |        | -0.9   |

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 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 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 jednání 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 idejí, 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](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.