

Po včerejším odstoupení A. Leadsom z boje o premiérské křeslo se novou premiérkou ve Velké Británii stane Theresa May. Premiér D. Camerom již zítra předá královně svou rezignaci a ve stejný den převezme premiérský úřad T. May. May již avizovala, že nemá v plánu spustit proces vystoupení Velké Británie z EU před koncem roku. Libra dnes posilovala cca o 0,9 % vůči euru k EUR/GBP 0,844. Britský akciový index FTSE 100 dnes balancoval mezi zisky a ztrátami, FTSE 250 vzrostl cca o 0,6 % oproti závěru z předchozího dne.

Spotřebitelské ceny v ČR v červnu oproti květnu vzrostly o 0,1 % a meziroční míra inflace setrvala na květnové úrovni 0,1 %, což bylo plně v souladu s naším odhadem. Prognóza ČNB ukazovala na meziroční stagnaci cen a rozdíl 0,1pb byl podle ČNB dán zejména méně výrazným poklesem pohonných hmot a regulovaných cen. V souladu s očekáváním byly ceny taženy vzhůru vyššími cenami u čerpacích stanic (+4,0 % meziměsíčně) a sezónním nárůstem cen rekreací (+1,3 % m/m). Směrem dolů byly spotřebitelské ceny stahovány levnějšími potravinami (-0,6 % m/m). **Inflace se nyní dle naší prognózy nachází na dně a od července začne pozvolna růst** a inflačního cíle ČNB dosáhne v první polovině roku 2017.

Vedle vývoje inflace bude pro ČNB důležitý také růst mezd. Jak uvedl **v rozhovoru pro Reuters nový člen bankovní rady V. Benda** sledování vývoje mezd je pro ČNB nyní klíčové. Ohledně načasování ukončení kurzového závazku Benda uvedl, že zatím říká „rok 2017 s tím, že největší pravděpodobnost se jeví v polovině příštího roku“. Benda dále uvedl, že při silných protiinflačních tlacích by upřednostnil posunutí kurzového závazku na slabší hodnoty než zavedení záporných úrokových sazeb. Při opouštění kurzového závazku preferuje náhle opuštění před postupným. My nadále počítáme s ukončením kurzového závazku ČNB v první polovině příštího roku. Zavedení záporných úrokových sazeb, jakožto nástroje na odrazení přílivu spekulativního kapitálu, při opouštění závazku není v naší prognóze, ovšem zcela tuto možnost rozhodně nevylučujeme. Se zavedením záporných úrokových sazeb v boji proti protiinflačním tlakům nepočítáme.

Podíl nezaměstnaných osob v ČR ve věku 15 - 65 let **v červnu klesl** plně v souladu s naším očekáváním na 5,2 % z předchozí úrovně 5,4 %. V loňském červnu byla nezaměstnanost o jeden procentní bod vyšší. Počet uchazečů o zaměstnání se snížil na 384 328, což je přibližně o 67 tisíc uchazečů méně než před rokem. Počet volných pracovních míst od začátku roku nepřetržitě roste a v červnu dosáhl necelých 134 tisíc. V červenci můžeme kvůli příchodu absolventů na trh práce očekávat mírný nárůst podílu nezaměstnaných a to přibližně o jeden či dvě desetiny procentního bodu. Nicméně v průměru by letos podíl nezaměstnaných měl klesnout na 5,6 % oproti loňské úrovni 6,5 % a v příštím roce ještě nižší na 5,4 %.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:31

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,81	1,45	1,32	2,46	0,44	0,00
6M změna	-7,97	1,86	-2,02	-6,64	11,28	11,20
12M změna	-19,32	-14,54	-17,16	-22,06	0,78	0,49

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,22	0,26	0,25	0,27	0,28	0,31	0,34	0,38	0,42	0,47	0,75
USD	0,76	0,85	0,91	0,98	1,04	1,11	1,16	1,23	1,31	1,36	1,57
EUR	-0,20	-0,24	-0,21	-0,21	-0,15	-0,07	0,03	0,12	0,22	0,32	0,66

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,035	27,06	27,00	0,00	0,06
USA	USD	24,367	24,46	24,29	-0,37	-1,76
V. Británie	GBP	32,076	32,10	31,69	0,97	-10,14
Švýcarsko	CHF	24,793	24,88	24,73	-0,33	0,51
Turecko	TRY	8,439	8,41	8,46	-0,01	3,15
Polsko	PLN	6,121	6,12	6,09	0,07	-0,92
Maďarsko	100HUF	8,612	8,60	8,56	-0,27	0,70
Chorvatsko	HRK	3,608	3,61	3,63	-0,22	2,33
Rumunsko	RON	6,018	6,00	5,98	0,03	1,01
Rusko	100RUB	38,171	38,24	37,87	0,24	17,68
Ukrajina	UAH	0,984	0,98	0,99	-0,05	-4,74
	EUR/USD	1,110	1,11	1,10	0,40	2,17
	JPY/USD	103,890	104,00	102,42	1,07	-11,99

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,00pb
HU	0,65	0,89	1,00	1,01	0,96	0,95
6M změna	-0,62pb	-0,45pb	-0,35pb	-0,34pb	-0,39pb	-0,39pb
PL	1,64	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,09pb	0,01pb	0,02pb	0,01pb	0,03pb	0,04pb
EUR	-0,33	-0,38	-0,37	-0,29	-0,19	-0,06
6M změna	-0,09pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	0,48	0,46	0,46	0,50	0,59	0,82
USD	0,41	0,44	0,48	0,67	0,94	1,25

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	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,11	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,37	24,55	25,71	26,21	26,16

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	47,6	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	45,8	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1347	1209	1300	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 (%)

		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 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	0,26	0,20	0,16	0,31	0,26
HU	0,89	0,80	0,81	0,95	0,89
PL	1,68	1,60	1,56	1,74	1,64
EUR	-0,33	-0,36	-0,37	-0,21	-0,23

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

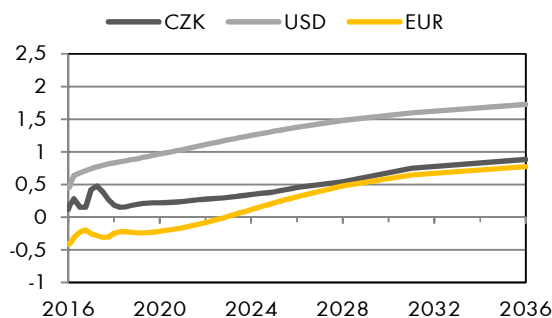
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,03	-0,12	0,03	0,13	0,39
DE	-0,63	-0,68	-0,60	-0,44	-0,12

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

Zdroj Thomson Reuters

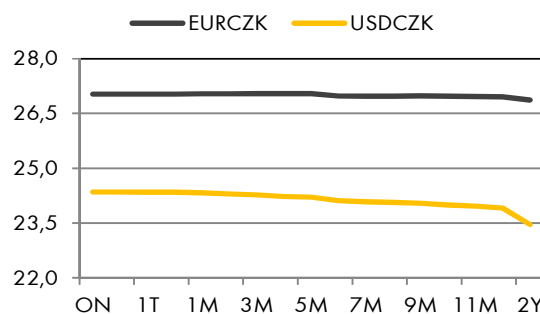
Swapové výnosové křivky (%)



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
12.7	8:00	DE	CPI Final YY	Jun	Percent	0.3	0.3	0.3
12.7	8:00	DE	CPI Final MM	Jun	Percent	0.1	0.1	0.1
12.7	9:00	CZ	CPI YY	Jun	Percent	0.1	0.1	0.1
12.7	9:00	CZ	CPI MM	Jun	Percent	0.1	0.1	-0.2
12.7	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Jun	Percent	5.3	5.2	5.4
12.7	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Jun	Index		94.5	93.80
13.7	:	CN	Imports YY*	Jun	Percent	-5.0		-0.4
13.7	:	CN	Exports YY*	Jun	Percent	-4.1		-4.1
13.7	11:00	EZ	Industrial Production YY*	May	Percent	1.4		2.0
13.7	11:00	EZ	Industrial Production MM *	May	Percent	-0.8		1.1
14.7	10:00	CZ	Current Account MM	May	CZK			0.88

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 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 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 4.