

Americká data z minulého týdne silně potěšila – především HDP (které shodou okolností vedlo k oslabení koruny). **Tento týden bude z hlediska nových dat o poznání klidnější.** Z amerických dat stojí za zmínku zveřejnění továrních objednávek za červen a ISM index za červenec, od kterých se čeká další růst. V debatě o načasování růstu úrokových sazeb Fedu pak může sehrát roli zveřejnění vývoje jednotkových mzdových nákladů za druhé čtvrtletí, ale zde je očekávaný vliv na trh minimální.

V Evropě zasedá ve čtvrtek ECB, ale ta zřejmě setrvá ve vyčkávacím módu. I tak můžeme slyšet zajímavé komentáře směrem k nízké inflaci a slabší ekonomické aktivitě. Z dat budou zajímavé údaje o nových objednávkách a průmyslu z Německa – v obou případech se čeká růst. HDP za druhý kvartál z Itálie asi nepřinese žádný zázrak. RBI čeká mezikvartální stagnaci a trh růst o 0,1 %.

Investorský Sentix index - první předstihový evropský index za srpen vykázal pokles z 10,1 bodů na 2,7 b., zatímco se čekal pokles na 9,0 b. Sledovanost tohoto indexu je relativně nízká, ale dokládá, že geopolitický vývoj se v sentimentu odráží negativně. Geopolitika je bohužel stále v centru pozornosti a s rychlým řešením nikdo nepočítá.

Sledovat se tento týden bude samozřejmě i nadále výsledková sezóna, která se ani v Evropě nevyvíjí vůbec zle.

V ČR bude zveřejněna řada nových dat. S ohledem na opětovný pokles dluhopisových výnosů a korekci EUR/USD (mírné posílení eura) by mohly zkorrigovat (mírně posílit) i středoevropské měny. Dnešní posílení koruny je zatím minimální (2-3 hal).

Již zítra bude zveřejněn výsledek **maloobchodních tržeb v ČR** za červen. Květnový výsledek maloobchodních tržeb výrazně zklamal s propadem o 0,6 % r/r a 1,5 % m/m. Údaje o vývoji spotřebitelské důvěry a registrací aut však naznačují, že by mělo jít spíše o výjimku z řady. Maloobchodním tržbám navíc prospívá nulová míra inflace a v červnu jeden pracovní den navíc. Čekáme proto meziroční nárůst o slušných 6,5 %. Trh je mírně pesimistický s mediánem 4,5 %.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:24

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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	27,645	27,67	27,61	0,02	0,40
USA	USD	20,596	20,61	20,56	-0,19	1,30
V. Británie	GBP	34,676	34,68	34,58	-0,12	4,82
Švýcarsko	CHF	22,720	22,75	22,68	-0,02	0,82
Turecko	TRY	9,645	9,63	9,71	0,47	6,19
Polsko	PLN	6,627	6,63	6,59	0,44	0,94
Maďarsko	100HUF	8,817	8,84	8,79	0,33	-1,60
Chorvatsko	HRK	3,617	3,61	3,63	0,00	0,39
Rumunsko	RON	6,234	6,24	6,21	0,08	0,84
Rusko	100RUB	57,542	57,82	57,44	-0,14	-1,23
Ukrajina	UAH	1,664	1,67	1,68	-0,96	-28,53
	EUR/USD	1,342	1,34	1,34	-0,04	-0,80
	JPY/USD	102,580	102,73	102,45	-0,03	1,13

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,27	0,35	0,42	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,04pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	2,02	2,10	2,10	2,15	2,20	2,24
6M změna	-0,27pb	-0,75pb	-0,75pb	-0,70pb	-0,67pb	-0,64pb
PL	2,63	2,60	2,60	2,67	2,69	2,72
6M změna	0,05pb	0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,05pb
EUR	0,02	0,05	0,10	0,21	0,31	0,49
6M změna	-0,12pb	-0,15pb	-0,13pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,06pb
UK	0,50	0,51	0,70	0,76	0,91	1,20
USD	0,16	0,20	0,20	0,25	0,44	0,58

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,34	0,53	0,78	1,02	1,38	1,83
HU	2,48	2,76	3,17	3,64	4,15	4,28
PL	2,48	2,61	2,86	3,07	3,26	3,48
EUR	0,32	0,41	0,64	0,95	1,35	1,80

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](#)