

Americká centrální banka na včerejším zasedání úrokové sazby dle očekávání nezměnila. V následném prohlášení sice bylo uvedeno, že rizika pro ekonomiku se snížila a pozitivně je hodnocen vývoj na trhu práce, nicméně finanční trh byl zřejmě naladěný na větší ústup z „holubičího“ vyjadřování. V důsledku pak dolar po zasedání oslabil z úrovně lehce pod EUR/USD 1,100 až na dnešních EUR/USD 1,111 dosahovaných dnes dopoledne a poté mírně ztráty zkorigoval. Akcie v USA po zasedání lehce vzrostly, ale den zakončily i tak v mírném záporu.

Velmi příjemně dnes překvapilo zveřejnění indexů ekonomické důvěry z dílny Evropské komise. Index obsahuje sestavený z vývoje indexu důvěry v průmyslu, službách, spotřebitelské důvěry a důvěry ve stavebnictví a maloobchodě v červenci vzrostl, ačkoliv se po hlasování o brexitu čekal naopak jeho pokles.

Ačkoliv ceny ropy se v červenci snižovaly, předběžný výsledek **inlace v Německu** předčil odhady. Spotřebitelské ceny dle harmonizovaného spotřebního koše vzrostly meziměsíčně o 0,3 % a meziroční míra inflace zrychlila na 0,4 % z předchozí úrovně 0,2 %.

Inlace v ČR za červenec bude zveřejněna až za dva týdny. Nicméně příběh rostoucích spotřebitelských cen by se měl dostavit i zde a to navzdory aktuálně nižším cenám u čerpacích stanic. Za červenec očekáváme zrychlení meziroční míry inflace na 0,6 % z předchozí úrovně 0,1 %.

Cena ropy v červenci míří dolů. Na začátku měsíce se nacházela cena ropy Brent na 50 USD/barel a dnes se dotkla 43 USD/barel, což je propad o 14 %.

Japonský JPY dnes mírně posílil na JPY/USD 104,8. Zítřka ráno se dozvíme výsledek zasedání japonské centrální banky. Trh počítá se snížením hlavní úrokové sazby na -0,15 % z aktuální úrovně -0,10 % a s rozšířením programu kvantitativního uvolňování. Šéf Bank of Japan je znám pro svůj pozitivní vztah k pozitivním překvapením trhu, takže zasedání budí značná očekávání. Navíc bude navazovat na prohlášení premiéra S. Abe tento týden, který oznámil plán na fiskální stimul ve výši 6 % HDP.

Autor: Michal Brožka, investiční stratég, 234 401 498

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom

research@rb.cz 14:44

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,54	0,09	-0,29	-1,13	-0,01	0,00
6M změna	-3,52	5,42	-0,60	-5,94	12,18	11,67
12M změna	-14,64	-9,74	-14,35	-19,81	4,97	3,27

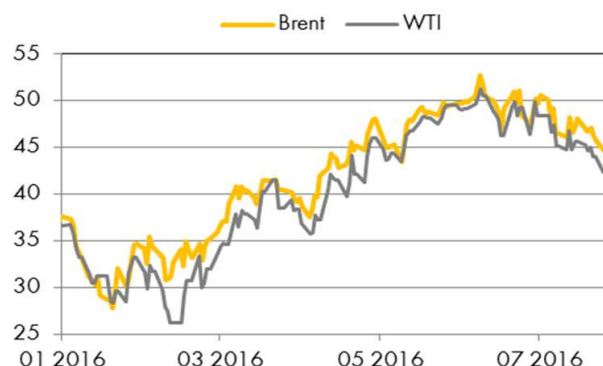
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,045	27,06	27,01	0,04	0,07
USA	USD	24,382	24,48	24,29	-0,86	-1,53
V. Británie	GBP	32,102	32,32	32,01	-0,41	-9,27
Švýcarsko	CHF	24,826	24,83	24,69	0,36	2,35
Turecko	TRY	8,073	8,06	8,14	-0,19	-3,43
Polsko	PLN	6,199	6,20	6,16	0,31	1,84
Maďarsko	100HUF	8,665	8,67	8,58	0,51	0,05
Chorvatsko	HRK	3,613	3,61	3,62	0,00	2,41
Rumunsko	RON	6,065	6,07	6,04	0,18	1,78
Rusko	100RUB	36,667	37,13	36,53	-1,62	12,29
Ukrajina	UAH	0,983	0,98	0,99	-0,33	0,84
	EUR/USD	1,109	1,11	1,10	0,34	2,39
	JPY/USD	104,830	105,42	104,50	-0,53	-13,39

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	0,74	0,89	0,93	0,93	0,90	0,88
6M změna	-0,93pb	-0,54pb	-0,42pb	-0,42pb	-0,45pb	-0,47pb
PL	1,47	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	-0,14pb	0,04pb	0,05pb	0,01pb	0,04pb	0,04pb
EUR	-0,33	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,05
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,10pb	-0,06pb
UK	0,48	0,48	0,45	0,51	0,59	0,81
USD	0,42	0,44	0,49	0,74	1,07	1,40

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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	0,25	0,33	0,34	0,36	0,38	0,40	0,43	0,46	0,49	0,53	0,79
USD	0,88	0,96	1,03	1,09	1,15	1,21	1,28	1,33	1,39	1,43	1,62
EUR	-0,19	-0,21	-0,18	-0,17	-0,12	-0,05	0,04	0,13	0,23	0,32	0,63

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

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	27,05	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,38	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	43,4	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	41,9	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1342	1363	NA	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,26	0,22	0,36	0,34
HU	0,79	0,74	0,75	0,84	0,82
PL	1,70	1,66	1,64	1,78	1,71
EUR	-0,30	-0,32	-0,34	-0,18	-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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

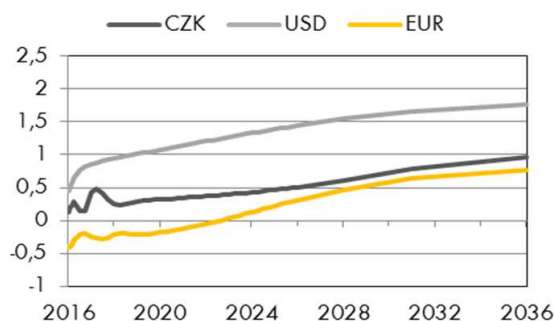
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,24	-0,17	0,00	0,14	0,40
DE	-0,62	-0,61	-0,50	-0,42	-0,07

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

Zdroj Thomson Reuters

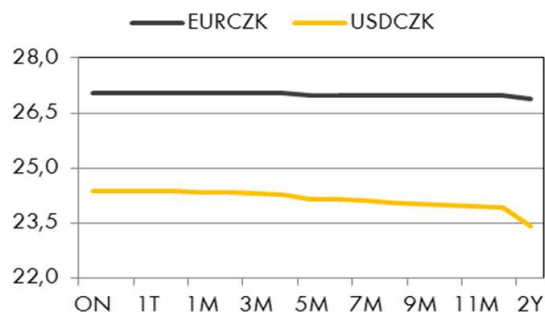
Swapové výnosové křivky (%)



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
28.7	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Jul	Net balance	-3.4	-2.4	-2.8
28.7	11:00	EZ	Economic Sentiment	Jul	Index	103.7	104.6	104.4
28.7	11:00	EZ	Business Climate	Jul	Indicator	0.17	0.39	0.22
29.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Jun	Percent	1.3		2.6
29.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Jun	Percent	-0.1		0.9
29.7	11:00	EZ	Unemployment Rate	Jun	Percent	10.1		10.1
29.7	14:30	US	GDP Advance	Q2	Percent	2.6		1.1
29.7	15:45	US	Chicago PMI	Jul	Index	54.0		56.8
29.7	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jul	Index	90.5		89.5
1.8	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Jul	Index (diffusion)	50.0		50.0
1.8	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Jul	Index			53.70

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 největší 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly 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_RBBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.