

Newyorský Fed narychlo vydal prohlášení, ve kterém se snažil zklidnit reakci trhů na včerejší vystoupení svého prezidenta Johna Williamse. Ten ve svém proslovu zmínil, že Fed by měl již v předstihu reagovat na stav ekonomiky, ještě dříve než dojde k přílišnému zhoršení situace. Podle tohoto následného prohlášení Fedu se jednalo pouze o akademickou řeč k výročí 20 let výzkumu bez jakékoli spojitosti s nejbližším zasedáním centrálních bankéřů, které je plánováno na 31. července. V podobném duchu se včera vyjádřil i místopředseda Fedu Richard Clarida pro stanici FBN, když zmínil potřebu rychle jednat podle toho, kam ekonomika směřuje. I přesto, že obě prohlášení pouze navazovala na vyjádření šéfa Fedu J. Powella z minulého týdne, trhy si vše vložily jako volání po brzkém a hlubším snížení úrokových sazeb. Vzápětí se začaly rychle přehodnocovat tržní očekávání ohledně dalšího pohybu sazeb. Pravděpodobnost poklesu klíčové úrokové sazby o 50 bazických bodů poskočila až nad 40 %, naopak pravděpodobnost, že sazby půjdou dolů o 25 bodů, která ještě na počátku tohoto týdne dosahovala k 80 %, poklesla. Kurz dolaru okamžitě oslabil o více než půl procenta a dostal se až nad úroveň EUR/USD 1,127. Během dnešního dne se však kurz vrátil zpět ke hladinám 1,123. Předpoklady o nižších amerických sazbách pomohly naopak koruně. Ta včera v podvečer posílila až na hranici EUR/CZK 25,55, kde se přibližně pohybuje i během dneška. Stejně se chovaly i ostatní měny regionu.

Britští zákonodárci se obávají, že by je budoucí premiér mohl vyšachovat z rozhodování o brexitu, a proto rozhodli, že parlamentní schůze potrvá až do konce října. Opatření je namířeno především proti Borisu Johnsonovi, který je považován za nejpravděpodobnějšího budoucího lídra Konzervativní strany, a tedy i premiéra. Spolu s Johnsonem se o funkci uchází i současný šéf diplomacie Jeremy Hunt. Oba shodně tvrdí, že chtějí dohodu o odchodu Británie z EU, nicméně tvrdí Brexit zcela nevylučují. Právě v tomto případě se zákonodárci obávají, že by je B. Johnson mohl jednoduše obejít, tím, že by zrušil probíhající parlamentní schůzi a novou by posunul tak, aby Británie odešla z EU k 31. říjnu bez dohody i proti vůli poslanců. Jeremy Hunt tento postup odmítl.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:36

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,09	0,22	0,17	1,94	0,01	0,36
6M změna	4,17	9,36	9,27	0,41	10,19	12,15
12M změna	-2,83	-3,42	-2,18	-10,47	7,85	6,19

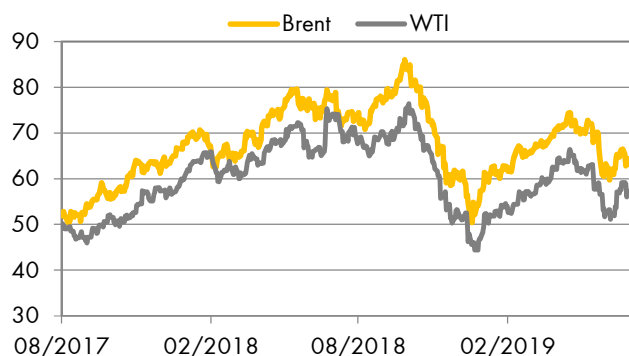
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,55</u>	25,57	25,53	-0,16	-0,11
USA	USD	<u>22,76</u>	22,78	22,65	-0,24	0,92
V. Británie	GBP	<u>28,50</u>	28,52	28,41	0,08	-1,68
Švýcarsko	CHF	<u>23,16</u>	23,16	23,05	0,13	2,58
Turecko	TRY	<u>4,03</u>	4,04	4,01	0,47	-3,68
Polsko	PLN	<u>6,00</u>	6,01	6,00	-0,10	0,70
Maďarsko	100HUF	<u>7,85</u>	7,85	7,84	0,18	-2,36
Chorvatsko	HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,46	-0,17	0,41
Rumunsko	RON	<u>5,40</u>	5,40	5,40	-0,09	-0,77
Rusko	100RUB	<u>36,11</u>	36,16	36,02	-0,28	6,75
Ukrajina	UAH	<u>0,885</u>	0,885	0,873	1,41	9,89
	EUR/USD	<u>1,122</u>	1,128	1,122	-0,49	-1,22
	JPY/USD	<u>107,8</u>	107,8	107,2	0,43	-1,47

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	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,16</u>	<u>2,22</u>	<u>2,28</u>
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,19pb	0,15pb	0,15pb	0,06pb
HU	<u>0,12</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,13pb	0,12pb	0,14pb	0,12pb	0,04pb	-0,06pb
PL	<u>1,59</u>	<u>1,59</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	0,05pb	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,31</u>
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,12pb	-0,19pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>0,80</u>	<u>0,86</u>
USD	<u>2,36</u>	<u>2,38</u>	<u>2,27</u>	<u>2,28</u>	<u>2,17</u>	<u>2,19</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,12</u>	<u>2,00</u>	<u>1,86</u>	<u>1,77</u>	<u>1,70</u>	<u>1,65</u>	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>1,71</u>
USD	<u>2,00</u>	<u>1,81</u>	<u>1,78</u>	<u>1,76</u>	<u>1,78</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>	<u>1,88</u>	<u>1,93</u>	<u>1,96</u>	<u>2,10</u>
EUR	<u>-0,41</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,12</u>	<u>0,44</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,55</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>22,76</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>62,6</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>55,4</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 437</u>	1 430	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,50</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>2,17</u>	<u>2,07</u>	<u>1,95</u>	<u>2,19</u>	<u>2,10</u>
HU	<u>0,35</u>	<u>0,37</u>	<u>0,49</u>	<u>0,42</u>	<u>0,42</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,70</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,46</u>

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

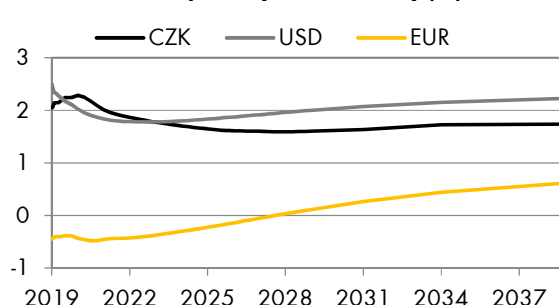
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,35	1,43	1,37	1,48	1,46
DE	-0,69	-0,77	-0,69	-0,57	-0,32

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

Zdroj Thomson Reuters

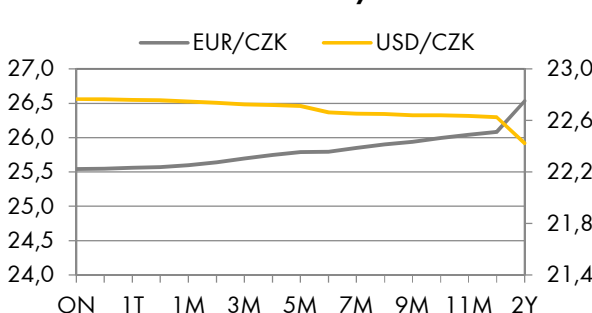
Swapové výnosové křivky (%)



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
19.7	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jul	Index	98.5		98.2
23.7	16:00	US	Rich Fed Comp. Index	Jul	Index	0		3
23.7	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jun	Percent	0.2		2.5
24.7	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	55.3		55.8
24.7	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	45.2		45.0
24.7	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	53.3		53.6
24.7	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	47.7		47.6
25.7	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Jul	Percent	-0.40		-0.40
25.7	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Jul	Percent	0.00		0.00
25.7	14:30	US	Durable Goods	Jun	Percent	0.8		-1.3

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.