V meziměsíčním srovnání klesly ceny průmyslových výrobců v červnu o 0,7 %, meziročně jejich dynamika poklesla na 2,5 %. Nadále k růstu výrazně přispívaly ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které vzrostly o 7,9 %, přitom ceny samotné elektřiny se zvýšily dokonce o 10,3 %. Za meziměsíčním poklesem cen průmyslových výrobců stojí především pokles cen ropy na globálních trzích. To jsme mohli zaznamenat již v květnu, avšak do cen průmyslových výrobců se tento pokles propsal až se zpožděním. Zahraniční vlivy však ve zbytku roku budou částečně tlumeny slabší úrovní kurzu koruny. Zároveň rychle rostoucí ceny energií se budou i nadále významnou měrou podílet na růstu cen producentů. Očekáváme proto, že v průměru by se měly ceny výrobců letos zvýšit o 3,3 %, což je o více než 1 p.b. vyšší tempo oproti loňskému roku. Celý komentář naleznete na: https://bit.ly/2xQWaRm

Finální odhad červnové inflace v eurozóně ukázal, že ceny rostly v tomto měsíci o desetinku rychleji než v květnu, tedy **tempem 1,3 %**. Jádrová inflace (inflace očištěna o volatilní složky, jako jsou potraviny a energie) se z květnového jednoho procenta zvýšila na 1,3 %. Právě jádrová inflace je důležitá z pohledu měnové politiky. Poslední měsíce se však Evropské centrální bance nedaří inflaci dotlačit k vytyčenému cíli a prezident M. Draghi prohlásil, že jsou připraveni využít veškerých dostupných prostředků, aby se podařilo inflaci dostat těsně pod 2 %. Zároveň uvedl, že si dokáže představit, že by se inflace na krátkou dobu ocitla i nad tímto cílem. V úvahu proto v současné chvíli připadá snížení již nyní záporných sazeb, k čemuž by podle našich očekávání mělo dojít v září (depo na -0,6 %). Zároveň **je také ve hře další kolo programu kvantitativního uvolňování**. Kam ECB nasměruje monetární politiku, nastíní již dalším zasedání, které se odehraje příští týden.

Světová obchodní organizace (WTO) zhodnotila, že **některá americká cla uvalená na čínské zboží** ještě z doby, kdy byl u moci prezident B. Obama v roce 2012, **nejsou v souladu s jejími pravidly**. V dobách křehkého míru mezi USA a Čínou toto zjištění jen přilévá olej do ohně. Pekingu se otevírá prostor pro uvalení odvetných sankcí, avšak v takovém případě by musel vyčíslit a prokázat výši škod, která byla zmíněnými cly napáchána. Zároveň **toto zjištění neprospívá ani současným vyjednáváním.** Ačkoliv se už mnohokrát zdálo, že dohoda mezi oběma supervelmocemi je téměř hotová, po prohlášení WTO se nechal americký prezident D. Trump slyšet, že k uzavření dohody vede ještě dlouhá cesta.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161
Editor: Luboš Růžička, analytik
research@rb.cz 14:35

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,65	-0,15	-0,12	-0,08	-0,09	-0,34
6M změna	4,33	10,76	10,20	0,63	10,64	12,48
12M změna	-1,88	-1,19	-0,78	-10,18	9,09	7,22

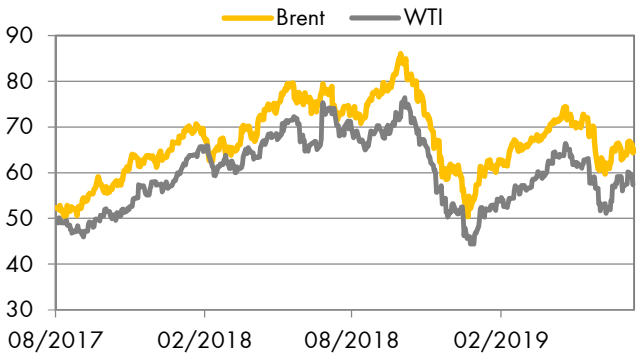
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,61	25,61	25,58	0,12	0,29
USA	**USD**	22,83	22,86	22,81	0,14	1,81
V. Británie	**GBP**	28,34	28,34	28,30	0,01	-2,66
Švýcarsko	**CHF**	23,08	23,12	23,04	-0,07	2,23
Turecko	**TRY**	4,02	4,02	3,99	0,50	-4,08
Polsko	**PLN**	6,01	6,01	6,00	-0,07	0,79
Maďarsko	**100HUF**	7,84	7,85	7,84	-0,14	-2,52
Chorvatsko	**HRK**	3,47	3,46	3,46	0,12	0,64
Rumunsko	**RON**	5,41	5,41	5,41	0,09	-0,62
Rusko	**100RUB**	36,34	36,37	36,19	-0,01	7,43
Ukrajina	**UAH**	0,881	0,885	0,873	-0,06	9,33
	EUR/USD	1,122	1,122	1,120	0,06	-1,57
	JPY/USD	108,2	108,3	108,1	-0,03	-0,95

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
CZ	2,00	2,03	2,10	2,16	2,22	2,28
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,19pb	0,15pb	0,15pb	0,06pb
HU	0,11	0,15	0,23	0,26	0,30	0,45
6M změna	0,12pb	0,09pb	0,13pb	0,12pb	0,03pb	-0,06pb
PL	1,64	1,60	1,64	1,72	1,79	1,86
6M změna	0,10pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,37	-0,40	-0,40	-0,37	-0,36	-0,30
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,12pb	-0,18pb
UK	0,67	0,69	0,72	0,77	0,80	0,88
USD	2,36	2,38	2,30	2,30	2,21	2,21

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,12	2,01	1,88	1,78	1,71	1,66	1,62	1,61	1,61	1,61	1,71
USD	2,05	1,87	1,82	1,80	1,82	1,85	1,90	1,93	1,97	2,00	2,14
EUR	-0,40	-0,42	-0,39	-0,34	-0,26	-0,18	-0,10	-0,02	0,07	0,16	0,46

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
EUR/USD	1,12	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	25,61	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	22,83	22,8	22,7	23,0	22,8

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	65,2	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	58,1	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 407	1 430	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
Fed	2,50	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,17	2,07	1,95	2,19	2,10
HU	0,34	0,42	0,50	0,40	0,48
PL	1,74	1,72	1,71	1,80	1,80
EUR	-0,45	-0,51	-0,53	-0,41	-0,43

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

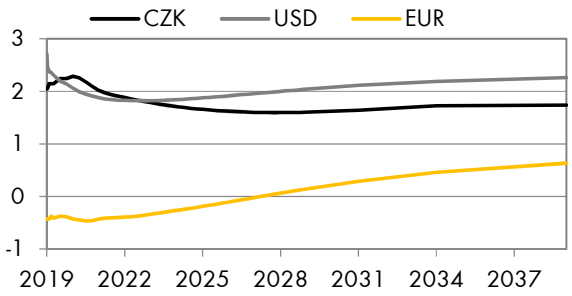
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,38	1,44	1,36	1,48	1,47
DE	-0,68	-0,75	-0,66	-0,54	-0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

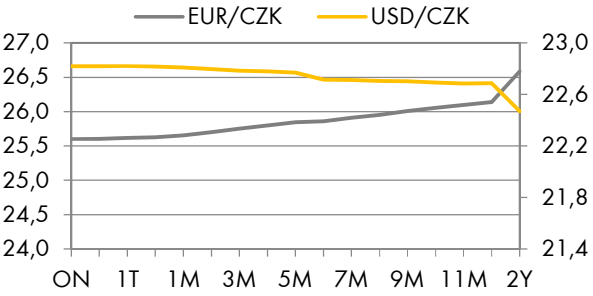
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.7	9:00	CZ	PPI YY*	Jun	Percent	3.2	**2.5**	3.8
17.7	9:00	CZ	PPI MM*	Jun	Percent	-0.1	**-0.7**	0.5
17.7	10:30	GB	CPI YY	Jun	Percent	2.0	**+2.0**	2.0
17.7	10:30	GB	CPI MM	Jun	Percent	0.0	**0.0**	0.3
17.7	11:00	EU	HICP Final MM	Jun	Percent	0.1	**0.2**	0.1
17.7	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Jun	Percent	0	**0.3**	0.0
17.7	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Jun	Percent	1.2	**1.3**	1.2
17.7	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jun	Percent	0	**-6.1**	0.7
18.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jun	Percent	2.7		2.2
18.7	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jun	Percent	-0.2		-0.3

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.

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.