

Červencová výroba vzrostla oproti předchozímu měsíci o 0,7 % (po očištění o sezónní faktory). **Oproti stejnému období loňského roku se produkce tuzemského průmyslu očistěná o kalendářní vlivy zvýšila o 0,1 %.** Na rozdíl od června, kdy byl pokles produkce vesměs plošný napříč odvětvími, došlo v červenci k výraznému zvýšení produkce motorových vozidel (o 13,6 %). Rostla i výroba elektrických zařízení a farmaceutických produktů. Naopak produkce značně klesala v odvětví výroby elektřiny, plynu a páry. Již třetí měsíc v řadě se snížila výroba strojů a zařízení, což může indikovat nižší úroveň investiční aktivity podniků. Evidenční **počet zaměstnanců v průmyslu klesal již sedmý měsíc v řadě, v červenci o 0,9 %.** Tuzemská průmyslová produkce bude i nadále ovlivňována nepříznivou ekonomickou situací u našich hlavních obchodních partnerů v čele s Německem. Tamní průmysl podle dnes zveřejněných dat za červenec zůstal v hlubokém meziročním propadu o více než 4 %. **V průměru za celý rok 2019 proto očekáváme, že dynamika průmyslové výroby bude zhruba poloviční oproti loňskému roku, tedy pouze mírně nad jedním procentem.** Více v komentáři na: <https://bit.ly/2m43AOr>

Červencová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila překvapivě přebytkem 0,1 mld. Kč, což předčilo loňský červencový výsledek o 8,2 mld. Kč. Meziročně vzrostl vývoz o 2,4 % a dovoz o 1,8 %. **Tuzemskému zahraničnímu obchodu se v dosavadním průběhu letošního roku daří nad očekávání dobře,** a to i přesto, že globální obchodní spory a hrozba neřízeného brexitu oslabují mezinárodní výměnu zboží. Náš nejvýznamnější obchodní partner Německo se potácí na hraně recese a prozatím předstihové indikátory nenaznačují zlepšení situace. Pokud se sentiment v mezinárodním obchodě během podzimu dramaticky nezhorší, bude náš původní předpoklad o kladném saldu obchodní bilance na úrovni 100 mld. Kč nejspíše překonán. Více v komentáři na: <https://bit.ly/2m0iu8d>

Podle dat z amerického trhu práce bylo v srpnu vytvořeno 130 tisíc nových míst. Tento údaj zaostal za tržními odhady o 30 tisíc a pravděpodobně byl i částečně uměle zvýšen najímáním nových pracovníků v souvislosti se sčítáním obyvatel příští rok. **Nezaměstnanost se i v srpnu udržela na minimu 3,7 %, mzdový růst byl naopak oproti tržním předpokladům silnější.** Průměrná hodinová mzda meziměsíčně vzrostla o 0,4 %, meziroční růst dosáhl 3,2 %, když růst v červenci byl revidován o desetinu procentního bodu výše na 3,3 %.

Koruna na dnes zveřejněná data nijak nereagovala, její kurz se tak nadále pohybuje těsně pod hladinou EUR/CZK 25,85. Kurz amerického dolaru je dnes rovněž stabilní na úrovni EUR/USD 1,103.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:18

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,67	0,44	0,12	0,17	1,41	1,30
6M změna	-2,65	6,31	4,97	-2,25	5,02	8,49
12M změna	-4,45	1,76	1,75	-9,52	2,92	3,05

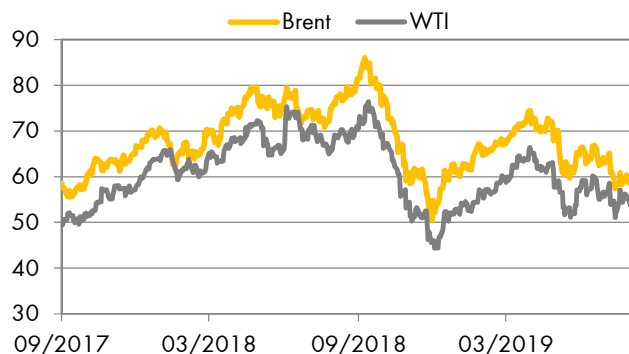
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,84</u>	25,85	25,82	-0,06	1,02
USA USD	<u>23,42</u>	23,46	23,38	0,19	3,38
V. Británie GBP	<u>28,81</u>	28,86	28,77	-0,06	-3,35
Švýcarsko CHF	<u>23,64</u>	23,75	23,64	-0,61	4,41
Turecko TRY	<u>4,11</u>	4,12	4,09	-0,19	-1,82
Polsko PLN	<u>5,95</u>	5,96	5,95	-0,05	-0,15
Maďarsko 100HUF	<u>7,83</u>	7,84	7,82	-0,25	-3,56
Chorvatsko HRK	<u>3,49</u>	3,49	3,49	-0,06	0,90
Rumunsko RON	<u>5,46</u>	5,46	5,46	-0,11	1,04
Rusko 100RUB	<u>35,59</u>	35,68	35,34	0,45	3,53
Ukrajina UAH	<u>0,934</u>	0,936	0,930	0,17	7,83
EUR/USD	<u>1,105</u>	1,105	1,102	0,14	-2,27
JPY/USD	<u>106,8</u>	107,1	106,7	-0,15	-4,47

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>2,14</u>	<u>2,16</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,25pb	0,27pb	0,21pb	0,12pb	0,11pb	0,01pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,14</u>	<u>0,21</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>
6M změna	0,07pb	0,10pb	0,15pb	0,10pb	-0,02pb	-0,16pb
PL #N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale						
6M změna	-0,25pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,36</u>
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,19pb	-0,25pb
UK #N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale						
USD #N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale#N/A Stale						

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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>2,02</u>	<u>1,87</u>	<u>1,73</u>	<u>1,59</u>	<u>1,49</u>	<u>1,40</u>	<u>1,33</u>	<u>1,30</u>	<u>1,28</u>	<u>1,27</u>	<u>1,34</u>
USD	<u>1,77</u>	<u>1,51</u>	<u>1,41</u>	<u>1,37</u>	<u>1,34</u>	<u>1,37</u>	<u>1,38</u>	<u>1,40</u>	<u>1,42</u>	<u>1,45</u>	<u>1,54</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,17</u>	<u>0,08</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>1,10</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,84</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,42</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>#N/A</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>55,1</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 523</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>2,25</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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,10</u>	<u>1,98</u>	<u>1,83</u>	<u>2,14</u>	<u>2,00</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,33</u>	<u>0,43</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,61</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,52</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.

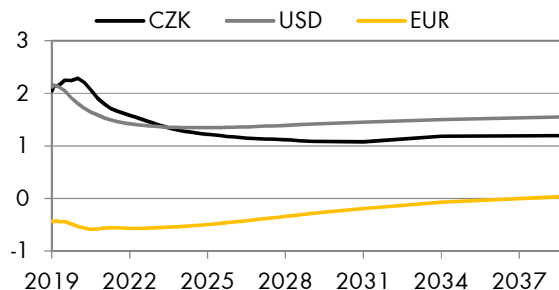
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,07	1,22	0,92	1,18	1,19
DE	-0,77	-0,85	-0,89	-0,82	-0,62

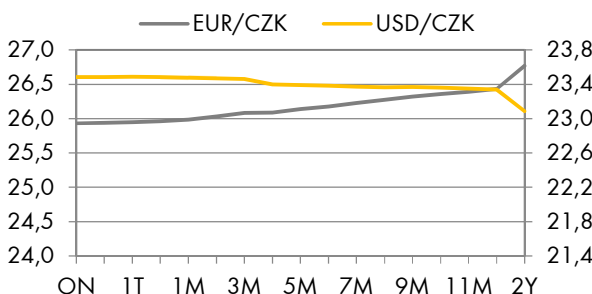
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
6.9	8:00	DE	Industrial Output MM *	Jul	Percent	0.3	-0.6	-1.5
6.9	9:00	CZ	Trade Balance *	Jul	CZK	-5.0	0.1	18.4
6.9	9:00	CZ	Industrial Output YY *	Jul	Percent	2.5	0.1	-3.8
6.9	9:00	CZ	Construction Output YY *	Jul	Percent	0	3.7	2.4
6.9	11:00	EU	GDP Revised YY	Q2	Percent	1.1	1.2	1.1
6.9	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q2	Percent	0.2	0.2	0.2
6.9	14:30	US	Average Earnings MM	Aug	Percent	0.3	+0.4	0.3
6.9	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Aug	Person	158	130	164
9.9	9:00	CZ	Unemployment Rate	Aug	Percent	2.7		2.7
9.9	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Aug	EUR	0		129.99

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.