

Třetí odhad růstu amerického HDP **potvrdil předchozí údaj na úrovni -5,0 % anualizovaně**. Za poklesem výstupu lze hledat primárně propad investic v soukromém sektoru (o 10,2 %), pozitivně naopak přispěla vládní spotřeba (+1,1 %). Americká ekonomika tak má za sebou nejhorší čtvrtletí od krize z let 2008/09, které ovšem bude záhy překonáno, jakmile dorazí data za letošní druhý kvartál. Právě ten bude totiž výrazně více zasažen opatřeními souvisejícími s pandemií.

Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby vykázaly v květnu meziměsíční nárůst o 15,8 %, čímž **suverénně překonaly tržní očekávání** (10,5 %). Dařilo se hlavně v odvětví dopravy a motorových vozidel, silně utlumená byla naopak výroba civilních letadel a jejich součástek. Příjemně překvapily i objednávky investičních statků, které se zvýšily o 2,3 %, zatímco trh počítal jen s 1 %.

Trh práce se v USA **pouze zvolna vzpamatovává z koronavirového zásahu**. Počet nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti v týdnu končícím 20. června sice poklesl, ovšem méně než se očekávalo, když žádostí přibývalo 1,48 milionu. Oproti týdnu předchozímu tak lze hovořit téměř o stagnaci. Příjemnější zprávou byl údaj o pokračujících žádostech o podporu, které se poprvé od konce dubna dostaly pod hranici 20 milionů, konkrétně jich bylo evidováno 19,5 milionu. **Na americké poměry se ovšem nadále jedná o dříve nepředstavitelná čísla**. Výhled do blízké budoucnosti navíc Američanům kazí nová ohniska epidemie, která se po uvolnění restriktivních opatření nepřestávají objevovat.

Česká koruna již od včerejšího rána vytrvale oslabuje a dnes se krátce podívala i nad EUR/CZK 26,80. Prakticky okamžitě ovšem následovala korekce do okolí EUR/CZK 26,77.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,40	0,16	0,14	-1,18	-2,72	-2,59
6M změna	-18,20	-9,17	-14,50	-9,89	-11,17	-5,85
12M změna	-11,94	-3,26	-7,89	-1,45	-4,76	2,90

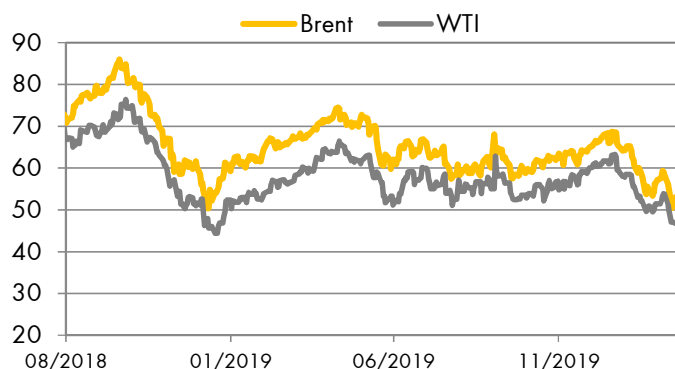
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,80</u>	26,86	26,73	0,22	5,09
USA	USD	<u>23,93</u>	24,00	23,73	0,95	4,77
V. Británie	GBP	<u>29,73</u>	29,79	29,52	0,46	-0,41
Švýcarsko	CHF	<u>25,19</u>	25,26	25,03	0,64	7,55
Turecko	TRY	<u>3,49</u>	3,50	3,46	0,95	-9,06
Polsko	PLN	<u>6,00</u>	6,02	5,99	-0,17	0,38
Maďarsko	100HUF	<u>7,56</u>	7,60	7,55	-0,55	-1,93
Chorvatsko	HRK	<u>3,54</u>	3,55	3,53	0,34	3,39
Rumunsko	RON	<u>5,53</u>	5,55	5,52	0,25	3,73
Rusko	100RUB	<u>34,46</u>	34,52	34,14	0,56	-6,51
Ukrajina	UAH	<u>0,892</u>	0,898	0,890	0,15	-7,18
	EUR/USD	<u>1,122</u>	1,126	1,119	-0,30	0,37
	JPY/USD	<u>107,3</u>	107,5	107,0	0,22	-2,16

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	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-1,75pb	-1,76pb	-1,80pb	-1,84pb	-1,86pb	-1,83pb
HU	<u>0,57</u>	<u>0,74</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>
6M změna	0,52pb	0,65pb	0,63pb	0,59pb	0,54pb	0,48pb
PL	<u>0,12</u>	<u>0,16</u>	<u>0,23</u>	<u>0,26</u>	<u>0,29</u>	<u>0,30</u>
6M změna	-0,91pb	-1,39pb	-1,40pb	-1,45pb	-1,50pb	-1,54pb
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,19</u>
6M změna	-0,00pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,01pb	0,06pb	0,06pb
UK	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,30</u>	<u>0,48</u>
USD	<u>0,07</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,28</u>	<u>0,38</u>	<u>0,56</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>0,31</u>	<u>0,39</u>	<u>0,45</u>	<u>0,51</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,65</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,74</u>	<u>0,88</u>
USD	<u>0,30</u>	<u>0,25</u>	<u>0,25</u>	<u>0,31</u>	<u>0,37</u>	<u>0,43</u>	<u>0,50</u>	<u>0,54</u>	<u>0,60</u>	<u>0,66</u>	<u>0,82</u>
EUR	<u>-0,32</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,15</u>	<u>0,01</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
EUR/USD	1,12	1,11	1,13	1,13	1,15
EUR/CZK	26,80	27,0	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	23,93	24,3	23,5	23,0	22,2

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	2020	2021	2022
Brent USD/barel	39,7	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	37,5	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 763	1 560	1 440	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
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	0,30	0,30	0,29	0,35	0,38
HU	0,61	0,55	0,49	0,65	0,60
PL	0,25	0,27	0,28	0,28	0,31
EUR	-0,43	-0,44	-0,47	-0,31	-0,38

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

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.6	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jul	Net balance	-12.0	-9.6	-18.9
25.6	14:30	US	Durable Goods	May	Percent	10.9	15.8	-17.7
25.6	14:30	US	GDP Final	Q1	Percent	-5.0	-5.0	-5.0
26.6	14:30	US	Personal Income MM	May	Percent	-6.0		10.5
26.6	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jun	Index	79.0		78.9
29.6	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jun	Net balance	0		-27.5
29.6	11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	Index	0		67.5
29.6	11:00	EU	Business Climate*	Jun	Indicator	0		-2.43
29.6	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Jun	Index	0		-49.20
30.6	8:00	GB	GDP YY	Q1	Percent	0		-1.6

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.

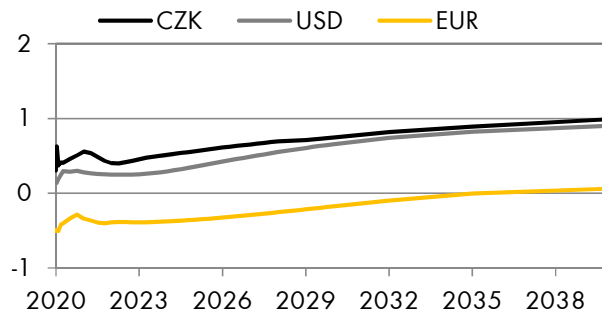
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	0,06	0,36	0,65	0,79
DE	-0,57	-0,70	-0,71	-0,61	-0,47

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

Zdroj Thomson Reuters

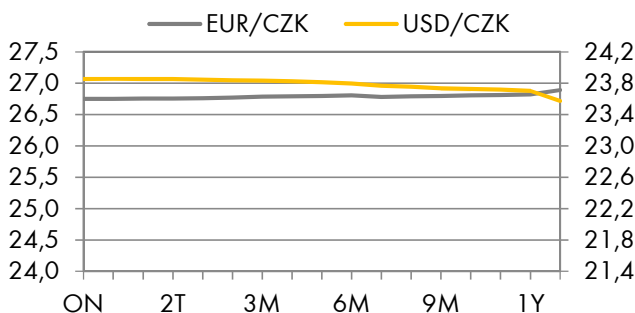
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 určité 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 povité 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.