

Německá míra nezaměstnanosti dosáhla v červenci hodnoty 6,4 % a zůstala tak oproti červnu nezměněna. Trh vyhlížel mírné zvýšení o desetinu procentního bodu, když se čekalo 41 tisíc nových nezaměstnaných. Těch namísto toho 18 tisíc ubylo. Nutno dodat, že miliony Němců nadále před nutností registrace na úřadu práce chrání vládní program kurzarbeitu.

Hrubý domácí produkt Spolkové republiky bohužel podobné pozitivní překvapení nepřinesl, když svým propadem odhadů předčil. Po poklesu o 1,8 % (neočištěně) v prvním čtvrtletí přišlo ve druhém kvartále znatelně hrozivějších -11,7 %, tedy o jeden procentní bod víc, než činily odhady. **V mezičtvrtletním vyjádření tento výsledek odpovídá snížení výkonu ekonomiky o 10,1 %.** Německu tak jistě přijde vhod nedávno schválený stimulační balíček tamní vlády.

Právě jeden z kroků německé vlády, konkrétně přechodné snížení sazby DPH z 19 na 16 %, se zřejmě promítl do dat o inflaci. Ta u našeho západního souseda v evropském harmonizovaném vyjádření **zpomalila z červnových 0,8 % meziročně až na nulu.** Trh přitom očekával cenovou dynamiku o tři desetiny procentního bodu svíženější. Zdá se tedy, že němečtí obchodníci promítlí daňovou úsporu do konečných cen pružněji, než se očekávalo.

I v eurozóně se nezaměstnanost zatím daří držet na uzdě, když v červnu dosáhla stále obstojných 7,8 %. **V celé Evropské unii pak míra nezaměstnanosti dosáhla 7,1 %**, přičemž premiantem zůstala Česká republika (2,6 %) a na opačném konci se drží Španělsko (15,6 %). Výrazný nárůst v červnu zaznamenalo Švédsko, kde se nezaměstnanost meziměsíčně zvýšila z 8,0 až na 9,3 %.

Průzkum ekonomické důvěry v eurozóně **doval víceméně podle očekávání**, když souhrnný indikátor meziměsíčně vzrostl o 6,5 bodu a dosáhl hodnoty 82,3. Přispěl k tomu hlavně zotavující se sektor služeb, který si polepšil o 9,4 bodu, ale pozitivně se vyvíjí i průmysl, který poskočil o 5,5 bodu. Z dlouhodobého pohledu se ekonomická důvěra ovšem nadále nachází velice nízkou a naposledy tyto hlubiny navštívila během krize z let 2008/09.

Ani v americké ekonomice nedošlo k zázraku a **pandemie si vyžádala poměrně brutální ekonomické zpomalení.** Podle předběžných údajů tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí letošního roku v annualizovaném vyjádření mezikvartálně pokleslo o 32,9 %, což nemá v poválečné historii období. Tento výkon odpovídá propadu o 9,5 % z jednoho čtvrtletí na druhé. Výraznou měrou se na něm podílela soukromá spotřeba, která klesla o 34,6 % annualizovaně. Oba výsledky jsou přibližně v souladu s očekáváními trhu.

Nepřekvapil ani americký trh práce, na kterém bylo v týdnu končícím 25. července zaznamenáno 1,434 milionu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Nepodařilo se tak udržet předchozí klesající trend a úměrně ke zhoršování epidemiologické situace tak opět začínají růst i počty Američanů bez práce. Ostatně, **pokračujících žádostí bylo v USA o týden dříve evidováno přes 17 milionů**, což znamená nárůst o více než 800 tisíc.

Česká koruna se dnes s mírnými výkyvy drží v koridoru EUR/CZK 26,20 až 26,30, kam posílila během minulého týdne.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:37

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-2,36	-3,33	-2,47	-0,62	0,61	1,24
6M změna	-17,69	-4,52	-11,22	-8,61	-6,07	1,02
12M změna	-13,92	6,32	-2,28	2,23	3,20	14,54

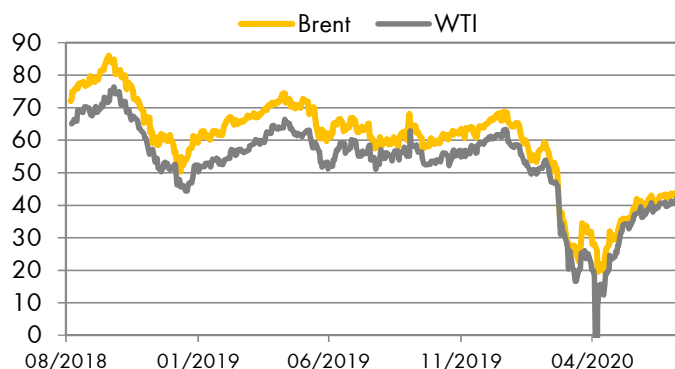
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,25</u>	26,28	26,22	-0,15	3,92
USA	USD	<u>22,35</u>	22,40	22,19	-0,32	-2,90
V. Británie	GBP	<u>29,07</u>	29,09	28,92	-0,07	-3,13
Švýcarsko	CHF	<u>24,43</u>	24,48	24,32	0,04	3,61
Turecko	TRY	<u>3,20</u>	3,21	3,17	-0,40	-16,00
Polsko	PLN	<u>5,96</u>	5,96	5,93	0,10	1,59
Maďarsko	100HUF	<u>7,60</u>	7,61	7,58	0,46	1,55
Chorvatsko	HRK	<u>3,51</u>	3,51	3,49	-0,09	3,51
Rumunsko	RON	<u>5,43</u>	5,44	5,42	-0,07	3,01
Rusko	100RUB	<u>30,30</u>	30,67	30,28	-2,12	-15,46
Ukrajina	UAH	<u>0,801</u>	0,809	0,802	-0,45	-11,79
	EUR/USD	<u>1,180</u>	1,180	1,173	0,06	6,95
	JPY/USD	<u>105,0</u>	105,3	104,9	0,11	-3,60

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	-1,77pb	-1,80pb	-1,82pb	-1,87pb	-1,84pb
HU	<u>0,53</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>
6M změna	0,44pb	0,48pb	0,43pb	0,36pb	0,33pb	0,22pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>	<u>0,29</u>
6M změna	-1,41pb	-1,42pb	-1,41pb	-1,47pb	-1,51pb	-1,55pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,33</u>
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,06pb	-0,04pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,11</u>	<u>0,17</u>	<u>0,31</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,16</u>	<u>0,26</u>	<u>0,32</u>	<u>0,46</u>

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>0,32</u>	<u>0,45</u>	<u>0,54</u>	<u>0,60</u>	<u>0,68</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>	<u>0,79</u>	<u>0,81</u>	<u>0,84</u>	<u>0,99</u>
USD	<u>0,23</u>	<u>0,19</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,41</u>	<u>0,45</u>	<u>0,49</u>	<u>0,54</u>	<u>0,69</u>
EUR	<u>-0,40</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,09</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 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	<u>26,25</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,35</u>	23,0	22,6	21,8	21,7

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	<u>42,9</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>40,1</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 956</u>	1 780	1 800	1 800

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	<u>0,00</u>	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,31</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,35</u>	<u>0,37</u>
HU	<u>0,60</u>	<u>0,59</u>	<u>0,57</u>	<u>0,61</u>	<u>0,61</u>
PL	<u>0,19</u>	<u>0,19</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>
EUR	<u>-0,45</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,41</u>

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x". 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
30.7	10:00	DE	GDP Flash YY NSA *	Q2	Percent	-10.9	-11.7	-1.9
30.7	10:00	DE	GDP Flash QQ SA *	Q2	Percent	-9.0	-10.1	-2.2
30.7	11:00	EU	Unemployment Rate	Jun	Percent	7.7	7.8	7.4
30.7	11:00	EU	Industrial Sentiment	Jul	Net balance	-17.0	-16.2	-21.7
30.7	11:00	EU	Economic Sentiment	Jul	Index	81.0	82.3	75.7
30.7	11:00	EU	Business Climate *	Jul	Indicator	0	-1.80	-2.26
30.7	14:30	US	GDP Advance	Q2	Percent	-34.1	-32.9	-5.0
31.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real *	Jun	Percent	3.0		3.8
31.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real *	Jun	Percent	-3.3		13.9
31.7	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ *	Q2	Percent	-12.9		-3.4

Zdroj: Thomson Reuters

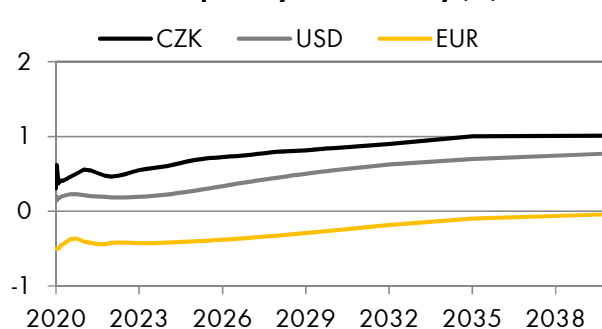
Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,14	0,14	0,42	0,83	0,85
DE	-0,58	-0,71	-0,73	-0,67	-0,55

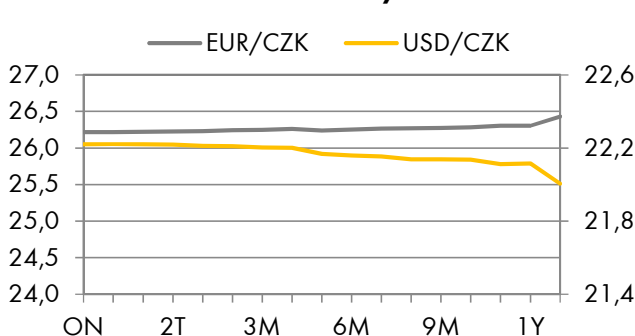
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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 uslyš zisk způsobené jakýmkoliv třetími 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 určeny 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.