

Dnes zveřejněná data nám nadále ucelují pohled na ekonomický dopad pandemie Covid-19 na starém kontinentě. Český hrubý domácí produkt ve druhém čtvrtletí 2020 **meziročně poklesl o 10,7 %, což odpovídá snížení o 8,4 % oproti předchozímu kvartálu**. Ačkoliv se jedná o historicky největší propad, výsledek pozitivně předčil konsensus analytiků. Navíc pokles českého HDP v porovnání se sousedními státy (-11,7 % r/r Německo a -12,8 % r/r Rakousko) nevychází nijak zle. Lze předpokládat, že nejpozitivnější složkou HDP byly výdaje veřejného sektoru. Pokud jde o jednotlivé sektory, pokles vykázaly téměř všechny, speciálně pak průmysl, obchod, doprava, ubytování a pohostinství. Na to, jak jednotlivé faktory skutečně ovlivnily dynamiku HDP, je třeba počkat na podrobnější data, které budou k dispozici na začátku září. Více v komentáři zde: <https://bit.ly/39KEetF>

Stejně jako v tuzemsku **zaznamenala i ekonomika eurozóny historicky největší propad**. Její HDP (sezónně očištěno) kleslo mezičtvrtletně o 12,1 % v Q2, po poklesu o 3,6 % v Q1. To ale trhy nijak nepřekvapilo: meziročně HDP eurozóny v Q2 kleslo jen o půl procentního bodu více, než se očekávalo, zatímco mezikvartální změna přesně odpovídá mediánu odhadů analytiků.

Nejsilnější zpomalení v Evropě zasáhlo Španělsko, kde HDP mezičtvrtletně kleslo o 18,5 % v Q2. Dvouciferný pokles zaznamenala i Francie a Itálie. Tyto propady reflektují míru zasažení virovou epidemií a mimo jiné i propad turismu, který je důležitou složkou pro ekonomiku zemí na jihu Evropy. Vysokofrekvenční data v eurozóně, například spotřeba elektřiny, signalizují zvýšenou aktivitu relativně k dubnu nebo květnu. **To indikuje, že ekonomické zotavení je v běhu**. Další vývoj však zůstává nadále nejistý a souvisí s růstem šíření nákazy Covid-19.

**Inflace v eurozóně v červenci klesla na -0,3 % meziměsíčně**, oproti analytiky odhadovanému poklesu na -0,5 %. Jádrová inflace, tj. inflace očištěná o ceny potravin a energií, přidala meziročně 1,2 % a předčila tak konsensus analytiků, který činil 0,8 %.

Z USA dorazila data o osobních příjmech a výdajích za červen. Osobní příjmy klesly meziměsíčně o 1,1 %, přičemž konsensus ekonomů očekával mírnější pokles o 0,6 %. Zato osobní výdaje meziměsíčně vzrostly o 5,6 %. **I přesto ale zůstávají pod předpandemickou úrovní**.

**Česká koruna dnes po ránu mírně posílila** a to dokonce ještě před zveřejněním údajů o HDP. Na ně pak prakticky nezareagovala a drží se tak v okolí EUR/CZK 26,20.

**Autor:** Luboš Růžička, analytik, 603 808 089  
**Editor:** Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:32

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,88	0,81	0,66	-2,82	-0,85	-0,38
6M změna	-17,51	-3,87	-10,73	-11,18	-6,87	0,64
12M změna	-13,51	7,88	-1,25	-0,21	1,09	12,65

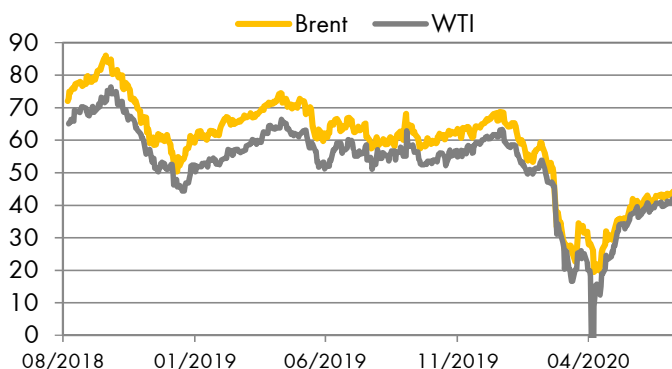
Zdroj: Thomson Reuters

**Účetní kurzy české koruny a klíčové parity**

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	26,18	26,28	26,16	-0,29	3,84
USA	<b>USD</b>	22,09	22,16	22,00	-1,17	-2,54
V. Británie	<b>GBP</b>	29,06	29,11	28,91	-0,04	-2,96
Švýcarsko	<b>CHF</b>	24,31	24,39	24,24	-0,50	3,09
Turecko	<b>TRY</b>	3,17	3,18	3,15	-1,06	-16,89
Polsko	<b>PLN</b>	5,94	5,96	5,93	-0,18	1,40
Maďarsko	<b>100HUF</b>	7,59	7,61	7,58	-0,11	1,44
Chorvatsko	<b>HRK</b>	3,50	3,51	3,49	-0,17	3,34
Rumunsko	<b>RON</b>	5,42	5,44	5,42	-0,28	2,73
Rusko	<b>100RUB</b>	29,85	30,25	29,82	-1,49	-16,72
Ukrajina	<b>UAH</b>	0,798	0,799	0,795	-0,20	-12,13
	<b>EUR/USD</b>	1,182	1,191	1,182	-0,24	6,53
	<b>JPY/USD</b>	105,4	105,5	104,2	0,68	-2,72

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
<b>CZ</b>	0,25	0,28	0,30	0,34	0,36	0,43
6M změna	-1,75pb	-1,76pb	-1,80pb	-1,82pb	-1,87pb	-1,84pb
<b>HU</b>	0,62	0,61	0,60	0,60	0,60	0,60
6M změna	0,53pb	0,49pb	0,43pb	0,36pb	0,33pb	0,22pb
<b>PL</b>	0,10	0,12	0,21	0,23	0,27	0,28
6M změna	-1,41pb	-1,42pb	-1,42pb	-1,48pb	-1,52pb	-1,56pb
<b>EUR</b>	-0,47	-0,52	-0,51	-0,46	-0,41	-0,33
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,05pb
<b>UK</b>	0,05	0,06	0,06	0,08	0,16	0,31
<b>USD</b>	0,09	0,11	0,16	0,25	0,31	0,46

**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
<b>CZK</b>	0,32	0,45	0,54	0,60	0,68	0,72	0,75	0,79	0,81	0,84	0,99
<b>USD</b>	0,23	0,20	0,21	0,22	0,27	0,35	0,41	0,47	0,52	0,56	0,71
<b>EUR</b>	-0,40	-0,43	-0,43	-0,42	-0,40	-0,37	-0,35	-0,31	-0,28	-0,23	-0,06

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
<b>EUR/USD</b>	1,18	1,15	1,15	1,17	1,18
<b>EUR/CZK</b>	26,18	26,5	26,0	25,5	25,6
<b>USD/CZK</b>	22,09	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
<b>Brent</b> USD/barel	43,3	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b> USD/barel	40,2	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 964	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
<b>Fed</b> <del>rd dropped f</del>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	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 revizi"

### Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
<b>CZ</b>	0,31	0,32	0,36	0,35	0,37
<b>HU</b>	0,60	0,58	0,57	0,60	0,60
<b>PL</b>	0,19	0,19	0,18	0,23	0,23
<b>EUR</b>	-0,45	-0,47	-0,49	-0,40	-0,41

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
31.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Jun	Percent	3.0	<b>+5.9</b>	3.8
31.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Jun	Percent	-3.3	<b>-1.6</b>	13.9
31.7	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ*	Q2	Percent	-12.9	<b>-8.4</b>	-3.4
31.7	9:00	CZ	Preliminary GDP YY*	Q2	Percent	-14.7	<b>-10.7</b>	-2.0
31.7	14:30	US	Personal Income MM	Jun	Percent	-0.5	<b>-1.1</b>	-4.2
31.7	15:45	US	Chicago PMI*	Jul	Index	43.9		36.6
31.7	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jul	Index	73.0		73.2
3.8	9:30	CZ	Markit PMI	Jul	Index (diffusion)	49.5		44.9
3.8	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jul	Index (diffusion)	50.0		50.0
3.8	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Jul	Index (diffusion)	51.1		51.1

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.

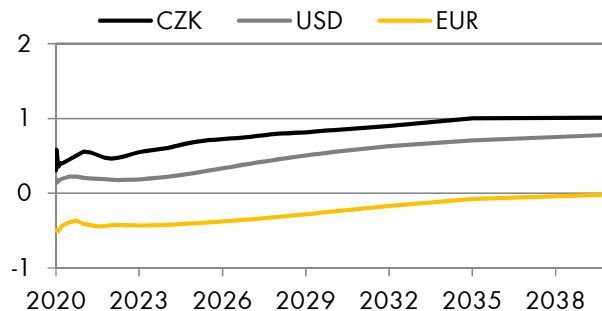
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	-0,08	0,08	0,38	0,74	0,82
<b>DE</b>	-0,58	-0,71	-0,73	-0,67	-0,54

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

Zdroj Thomson Reuters

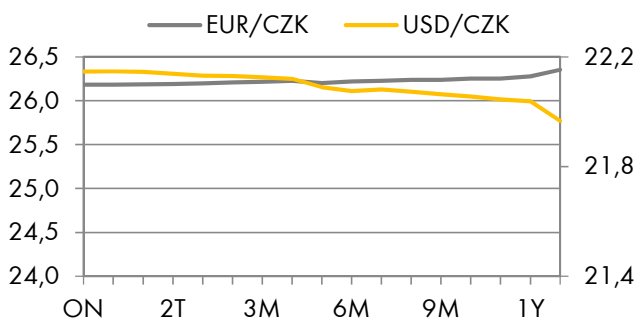
### Swapové výnosové křivky (%)



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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolio, 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.