

Evropský průmysl v červnu podle očekávání pokračoval v postupném zotavování z pandemického propadu. Po sezónním očistění **tamní objem výroby meziměsíčně vzrostl o 9,1 %** a ve srovnání s loňským červnem tak byl o 12,3 % nižší. Červnové zlepšení tím ovšem mírně zaostalo za očekáváním a tempo dohánění se oproti květnu citelně snížilo. Největší skok zaznamenala výroba zboží dlouhodobé spotřeby a investičních statků, kterých meziměsíčně přibýlo 20,2 resp. 14,2 %. Dlužno ovšem dodat, že právě investiční zboží se dosud nacházelo v mimořádném útlumu a i po aktuálním zlepšení zaostává za loňským výsledkem o 15,9 %. Z geografického pohledu se červen vydařil průmyslníkům na Slovensku (+21,7 % m/m), v Maďarsku (17,1 %) v Rumunsku (16,3 %). Ve srovnání s loňskem pak za červen největší ztráty eviduje Portugalsko (-14,8 %), Španělsko a Německo (shodně -14,1 %).

Americký index spotřebitelských cen během července vzrostl o 0,6 % meziměsíčně, což odpovídá zdražování o 1,0 % meziročně. Cenová dynamika tak v obou vyjádřeních překonala tržní odhady o 0,3 procentního bodu. Ještě větší překvapení nastalo v inflaci očistěné o volatilní složky energií a potravin, která meziročně dosáhla dokonce 1,6 %, zatímco trh počítal jen s 1,1 %. Právě energie přitom v červenci zdražovaly nejsvižněji, když meziměsíčně přidaly 2,5 %. K loňským cenám ovšem americkým energiím nadále chybí 11,2 %.

Tým ekonomického výzkumu Raiffeisenbank dnes na tiskové konferenci představil **náměty pro post-pandemický restart české ekonomiky spolu s aktualizovanou makroekonomickou prognózou**. Kromě číselných predikcí dalšího ekonomického vývoje materiál obsahuje i návrhy na zaměření budoucích investic s ohledem na jejich efektivitu. Celý materiál naleznete volně ke stažení zde: <https://bit.ly/2XO41wj>

Česká koruna se drží na silných hodnotách a během dneška opět o pár haléřů posílila. Totožným vývojem ovšem procházely i ostatní měny regionu a nejedná se tudíž o české specifikum. Aktuálně tak je koruna k máni za cenu jen lehce přes EUR/CZK 26,10.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz 14:57

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,71	0,17	0,48	1,23	-0,38	-0,80
6M změna	-16,36	-5,64	-12,38	-5,72	-5,82	-1,37
12M změna	-10,91	12,16	1,92	8,10	6,96	15,41

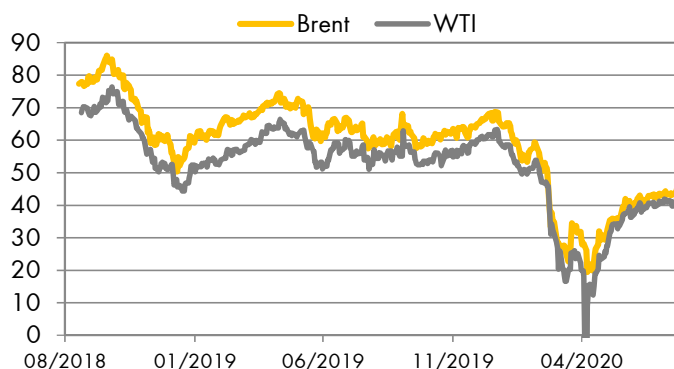
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,12	26,20	26,11	-0,15	5,17
USA	USD	22,19	22,34	22,14	-0,04	-3,05
V. Británie	GBP	28,87	29,12	28,88	-0,84	-2,47
Švýcarsko	CHF	24,28	24,36	24,26	-0,26	4,07
Turecko	TRY	3,03	3,10	3,03	-0,91	-19,67
Polsko	PLN	5,93	5,94	5,93	-0,19	1,51
Maďarsko	100HUF	7,57	7,59	7,56	-0,20	2,30
Chorvatsko	HRK	3,49	3,50	3,49	-0,26	4,65
Rumunsko	RON	5,40	5,42	5,40	-0,15	3,75
Rusko	100RUB	30,26	30,54	30,23	-0,86	-16,01
Ukrajina	UAH	0,804	0,811	0,805	-0,56	-14,16
	EUR/USD	1,179	1,179	1,171	0,42	8,44
	JPY/USD	106,8	107,0	106,5	0,28	-3,00

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	0,25	0,27	0,30	0,34	0,36	0,43
6M změna	-2,00pb	-2,01pb	-2,03pb	-2,05pb	-2,06pb	-2,02pb
HU	0,58	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
6M změna	0,50pb	0,43pb	0,19pb	0,10pb	0,05pb	-0,07pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,23	0,27	0,27
6M změna	-1,43pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,48pb	-1,52pb	-1,57pb
EUR	-0,47	-0,54	-0,51	-0,49	-0,43	-0,35
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,05	0,06	0,06	0,07	0,12	0,29
USD	0,09	0,11	0,16	0,25	0,34	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
CZK	0,39	0,48	0,61	0,70	0,77	0,82	0,77	0,86	0,90	0,92	1,07
USD	0,26	0,24	0,27	0,31	0,37	0,42	0,49	0,56	0,62	0,69	0,86
EUR	-0,42	-0,41	-0,38	-0,38	-0,36	-0,31	-0,29	-0,24	-0,21	-0,16	0,02

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

		2020	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	<u>26,12</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,19</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>45,4</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>42,4</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 937</u>	1 780	1 800	1 800

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2020	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	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>0,33</u>	<u>0,33</u>	<u>0,40</u>	<u>0,39</u>	<u>0,40</u>
HU	<u>0,67</u>	<u>0,71</u>	<u>0,72</u>	<u>0,72</u>	<u>0,76</u>
PL	<u>0,21</u>	<u>0,21</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,24</u>
EUR	<u>-0,45</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,40</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

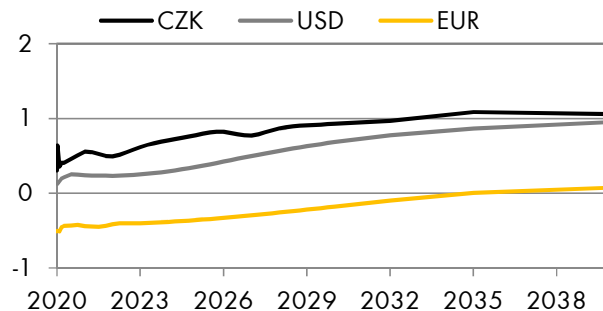
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	0,14	0,40	0,76	0,94
DE	-0,58	-0,66	-0,65	-0,58	-0,44

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

Zdroj Thomson Reuters

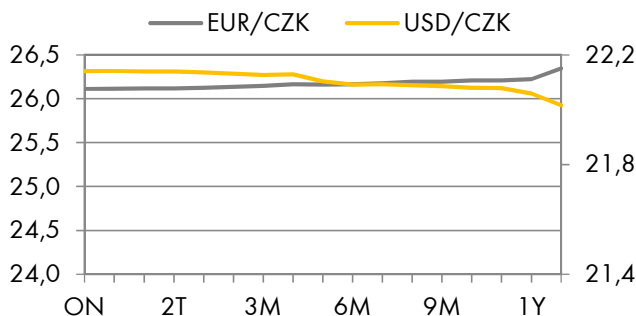
Swapové výnosové křivky (%)



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
12.8	8:00	GB	GDP Prelim YY	Q2	Percent	-22.4	-21.7	-1.7
12.8	8:00	GB	GDP Prelim QQ	Q2	Percent	-20.5	-20.4	-2.2
12.8	11:00	EU	Industrial Production YY	Jun	Percent	-11.5	-12.3	-20.9
12.8	11:00	EU	Industrial Production MM	Jun	Percent	10.0	9.1	12.4
12.8	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jul	Percent	1.1	1.6	1.2
12.8	14:30	US	CPI YY, NSA	Jul	Percent	0.8	1.0	0.6
12.8	14:30	US	CPI MM, SA	Jul	Percent	0.3	0.6	0.6
13.8	8:00	DE	CPI Final YY*	Jul	Percent	-0.1		-0.1
13.8	8:00	DE	CPI Final MM*	Jul	Percent	-0.5		-0.5
13.8	9:00	CZ	CPI YY*	Jul	Percent	3.1		3.3

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 ideje, 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 třetími osobami. 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli 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 utřelý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 nemá 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 pověření prezentací 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.