

Dnes ráno byla zveřejněna **statistika maloobchodních tržeb v Německu za měsíc červen**. Meziměsíčně vzrostly tržby o 1,1 % a v meziročním vyjádření o 1,5 %. Medián očekávání trhu byl 0,2 % m/m a 2,7 % r/r.

Dále byl zveřejněn **vývoj míry spotřebitelské inflace a nezaměstnanosti v eurozóně**. CPI rostlo v červenci meziročně nezměněným tempem 1,3 %, stejně jako v předchozím měsíci a v souladu s mediánem trhu. Jádrová míra inflace byla ve stejném období 1,2 % r/r a medián odhadů trhu 1,1 % r/r. Míra nezaměstnanosti poklesla v červnu o 0,1 p.b. na 9,1 % a dosáhla tak nejnižší úrovně od roku 2009. Potvrzuje se tak robustnost zotavování ekonomiky eurozóny. Medián odhadů očekávání trhu a odhad RBI týmu byl 9,2 %.

Dnes bude ještě zveřejněn **Chicagský index nákupních manažerů za červenec**. Medián odhadů trhu očekává pokles o 5,7 b. na 60 b. V současnosti je index na nejvyšší úrovni od května 2014 a od začátku roku vzrostl o více než 15 b.

Zítra bude **pro tuzemskou ekonomiku významný index nákupních manažerů a vývoj státního rozpočtu za měsíc červenec**. Konsensus trhu pro PMI ukazuje pokles o 0,2 b. z 56,4 b. předchozího měsíce. Náš tým odhaduje růst na 57 b.

Dále bude zveřejněn **druhý odhad vývoje HDP eurozóny za druhé čtvrtletí**. Medián odhadů trhu očekává meziroční růst o 2,1 % a mezičtvrtletní růst o 0,6 %.

V Německu zveřejní statistiku nezaměstnanosti za měsíc červenec. Medián očekávání trhu je 5,7 %, což odpovídá stavu z předchozího měsíce.

V Americe oznámí vývoj PCE indexu, který v jádrovém vyjádření by měl dle očekávání trhu vzrůst o 0,1 % m/m a 1,4 % r/r. Celkově se očekává nezměněná hodnota v meziměsíčním vyjádření a růst o 1,3 % meziročně.

Ve čtvrtek čeká tuzemskou ekonomiku **měnověpolitické zasedání bankovní rady ČNB**, kde se bude rozhodovat o prvním zvyšování úrokových sazeb od února 2012. Jednalo by se tak i o první zvyšování sazeb v rámci zemí Evropské unie. Zasedání se budou účastnit všichni členové bankovní rady kromě M. Hampla, který je známý svými jestřábiemi názory.

V pátek bude zveřejněna statistika **maloobchodních tržeb v České republice**. V meziročním vyjádření medián odhadů trhu je růst o 5,5 %, předchozí měsíc rostly tržby o 5,3 %. Bez zahrnutí automobilů se očekává růst o 5,7 %, což je stejné tempo růstu jako v předchozím měsíci.

Autor: František Táborský, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 16:02

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,09	-0,06	0,09	-0,16	0,36	0,18
6M změna	7,57	4,25	7,65	5,95	10,14	8,65
12M změna	18,76	17,25	17,31	26,46	18,15	13,46

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,58	0,83	0,97	1,08	1,17	1,24	1,29	1,34	1,39	1,43	1,60
USD	1,45	1,61	1,71	1,80	1,89	1,98	2,05	2,12	2,20	2,26	2,43
EUR	-0,23	-0,14	-0,02	0,14	0,28	0,44	0,58	0,71	0,84	0,97	1,37

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

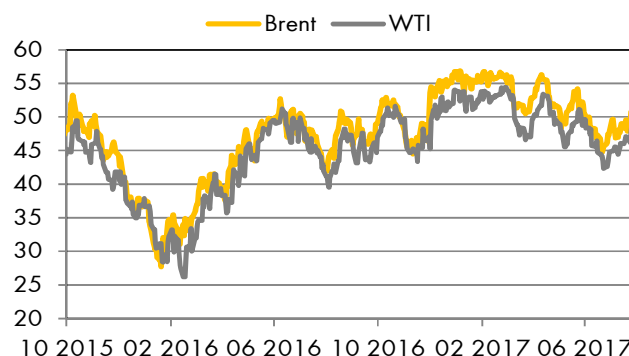
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,080	26,11	26,03	0,12	-3,48
USA	USD	22,240	22,26	22,14	0,14	-11,30
V. Británie	GBP	29,165	29,21	29,03	0,28	-7,84
Švýcarsko	CHF	22,961	22,97	22,83	0,10	-9,26
Turecko	TRY	6,313	6,27	6,33	0,53	-5,24
Polsko	PLN	6,136	6,14	6,11	0,08	-1,93
Maďarsko	100HUF	8,561	8,57	8,52	0,21	-1,86
Chorvatsko	HRK	3,519	3,51	3,53	0,14	-2,79
Rumunsko	RON	5,720	5,73	5,70	0,09	-3,74
Rusko	100RUB	37,011	37,27	36,76	-0,79	-11,18
Ukrajina	UAH	0,861	0,86	0,86	0,47	-7,90
	EUR/USD	1,175	1,18	1,17	0,02	9,15
	JPY/USD	110,440	110,77	110,30	-0,19	-2,46

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	0,12	0,13	0,20	0,31	0,39	0,49
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,03pb	0,04pb	0,05pb
HU	0,05	0,09	0,14	0,15	0,21	0,28
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,10pb	-0,13pb	-0,12pb
PL	1,57	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,15
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,63
USD	1,18	1,20	1,23	1,31	1,46	1,73

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2
EUR/USD *	1,18	1,09	1,07	1,09	1,11
EUR/CZK	26,08	26,50	25,90	25,60	25,50
USD/CZK *	22,24	24,31	24,21	23,49	22,97

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	2017	2018	2019
Brent*	USD/barel	<u>52,4</u>	52,4	54,5	59,1
WTI*	USD/barel	<u>49,2</u>	50,0	51,8	56,4
zlato	USD/unce	1268	1251	1291	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2
Fed	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
ČNB	0,05	0,05	0,25	0,25	0,50
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,52	0,69	0,77	0,62	0,79
HU	0,23	0,23	0,27	0,32	0,32
PL	1,77	1,81	1,86	1,88	1,89
EUR	-0,30	-0,28	-0,26	-0,22	-0,20

FRA je dohoda 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

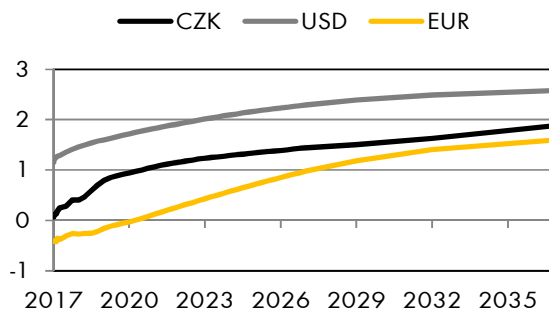
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,81	0,03	0,06	0,19	0,88
DE	-0,68	-0,71	-0,18	0,08	0,54

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

Zdroj Thomson Reuters

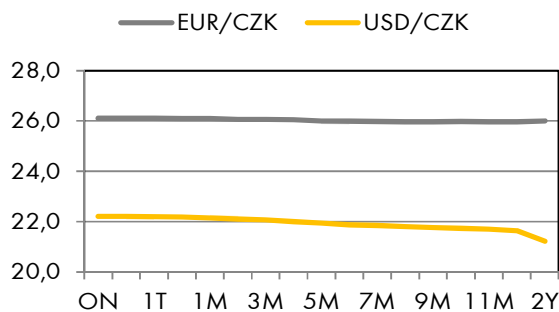
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
31.7	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI *	Jul	Index (diffusion)	51.6	51.4	51.7
31.7	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI *	Jul	Index		54.5	54.90
31.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Jun	Percent	2.7	1.5	4.8
31.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Jun	Percent	0.2	1.1	0.5
31.7	11:00	EZ	Unemployment Rate	Jun	Percent	9.2	9.1	9.3
31.7	15:45	US	Chicago PMI	Jul	Index	60.0	58.9	65.7
31.7	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Jul	Net balance			15.00
1.8	9:30	CZ	Markit PMI	Jul	Index (diffusion)	56.1		56.4
1.8	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jul	Index (diffusion)	58.3		58.3
1.8	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Jul	Index	56.8		56.8

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetím osobám. 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.