

Včera zveřejněný **americký ISM index** z výrobního sektoru v červenci mírně zklamal, když klesl na 52,6 bodu z předchozí úrovně 53,2 bodu (trh číkal 53,0b.) Oproti červnu se snížily nové objednávky, dodávky, zaměstnanost a exportní objednávky, ale produkce lehce vzrostla. Neobjevily se v něm ale žádné známky šoku z výsledku britského referenda. Naopak index PMI se udržel beze změny na slušné úrovni 52,9 b. Podle RaiffeisenResearch jsou údaje z ISM indexu jen dalším důkazem, že americká ekonomika je to na tom lépe, než ukázal slabý výsledek odhadu HDP za druhé čtvrtletí (1,2 % č/č anualizovaně) zveřejněn minulý týden. Z historického kontextu vyplývá, že současná hodnota ISM indexu odpovídá tempu růstu amerického HDP kolem 2,5 % (anualizované, mezikvartální).

Podle dnes zveřejněných údajů vzrostly osobní příjmy v USA v červnu o 0,2 % meziměsíčně. Výdaje amerických domácností se zvýšily o 0,4 % m/m, což bylo stejně jako v předchozím měsíci a plně v souladu s odhadem RaiffeisenResearch. Ve prospěch solidního nárůstu výdajů amerických domácností mluvila také vysoká spotřebitelská důvěra v těchto měsících.

Dolar dnes oslabil vůči euru na nejslabší úroveň od června EUR/USD 1,120.

Polský zlotý dnes značně posílil k EUR/PLN 4,32 (nejsilnější úroveň od června) z předchozí úrovně EUR/PLN 4,36. Tématem číslo 1 v Polsku byl dnes návrh na vyřešení polských půjček v cizí měně. Nový návrh polského prezidenta A. Dudy počítá s postupnou konverzí půjček ve švýcarských francích do domácí měny a to přes regulační změny. Guvernér polské centrální banky Glapinski uvedl, že FX půjčky teď nepředstavují hrozbu pro ekonomiku. Regulační změny, které sebou návrh nese, nebudou mít podle něj dopad na monetární politiku polské centrální banky. Postupné řešení palčivého problému „švýcarských půjček“ podporuje zlotý, který by podle odhadů RaiffeisenResearch měl do konce roku posilovat vůči euru.

Cena ropy Brent včera klesla k 42 USD/barel, v průběhu dne se přibližovala k 43 dolarům. Ještě před měsícem stál barel Brentu kolem 50 dolarů.

Evropské akciové trhy jsou dnes v záporu (Euro Stoxx -1,5 %, FTSE 100 -0,3 %, DAX -1,3 %).

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 15:30

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,24	-1,28	-1,36	-1,47	-0,15	0,00
6M změna	-2,17	8,57	1,95	-3,83	12,11	13,33
12M změna	-15,03	-11,25	-15,80	-20,91	5,94	4,49

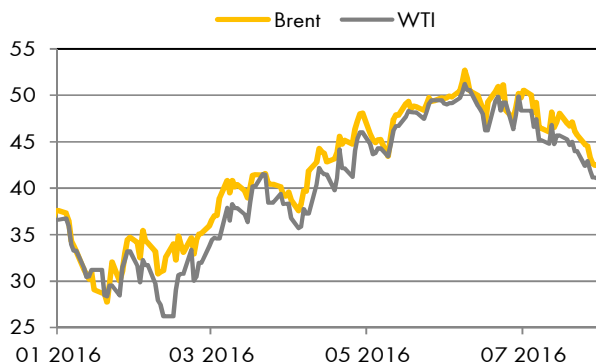
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,030</u>	27,04	27,00	0,00	0,04
USA	USD	<u>24,147</u>	24,21	24,08	-0,27	0,15
V. Británie	GBP	<u>32,060</u>	32,08	31,74	0,26	-9,11
Švýcarsko	CHF	<u>25,002</u>	25,02	24,91	-0,05	3,29
Turecko	TRY	<u>8,065</u>	8,05	8,12	-0,27	-3,06
Polsko	PLN	<u>6,251</u>	6,26	6,18	0,63	2,12
Maďarsko	100HUF	<u>8,689</u>	8,69	8,64	-0,02	-0,15
Chorvatsko	HRK	<u>3,608</u>	3,61	3,62	-0,06	2,24
Rumunsko	RON	<u>6,069</u>	6,07	6,05	0,02	1,27
Rusko	100RUB	<u>36,277</u>	36,51	35,94	-0,86	15,71
Ukrajina	UAH	<u>0,972</u>	0,97	0,98	-0,40	3,89
	EUR/USD	<u>1,121</u>	1,12	1,12	0,46	0,04
	JPY/USD	<u>101,300</u>	102,81	101,21	-1,05	-13,23

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 uzavírky 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>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,00pb
HU	<u>0,73</u>	<u>0,84</u>	<u>0,93</u>	<u>0,93</u>	<u>0,90</u>	<u>0,89</u>
6M změna	-0,52pb	-0,50pb	-0,42pb	-0,42pb	-0,45pb	-0,46pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,65</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
6M změna	0,11pb	0,05pb	0,06pb	0,02pb	0,04pb	0,04pb
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,05</u>
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,08pb	-0,05pb
UK	<u>0,48</u>	<u>0,43</u>	<u>0,42</u>	<u>0,49</u>	<u>0,58</u>	<u>0,80</u>
USD	<u>0,41</u>	<u>0,45</u>	<u>0,50</u>	<u>0,76</u>	<u>1,11</u>	<u>1,43</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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,27</u>	<u>0,33</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,38</u>	<u>0,41</u>	<u>0,43</u>	<u>0,47</u>	<u>0,51</u>	<u>0,54</u>	<u>0,82</u>
USD	<u>0,87</u>	<u>0,94</u>	<u>1,00</u>	<u>1,07</u>	<u>1,14</u>	<u>1,21</u>	<u>1,27</u>	<u>1,34</u>	<u>1,40</u>	<u>1,46</u>	<u>1,66</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,16</u>	<u>0,26</u>	<u>0,35</u>	<u>0,66</u>

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). Kurzy jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,12	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,15	24,55	25,71	26,21	27,27

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	42,9	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	40,7	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1362	1280	1363	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 (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
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	0,29	0,27	0,22	0,37	0,35
HU	0,80	0,76	0,77	0,85	0,83
PL	1,71	1,66	1,65	1,79	1,72
EUR	-0,30	-0,31	-0,31	-0,19	-0,19

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

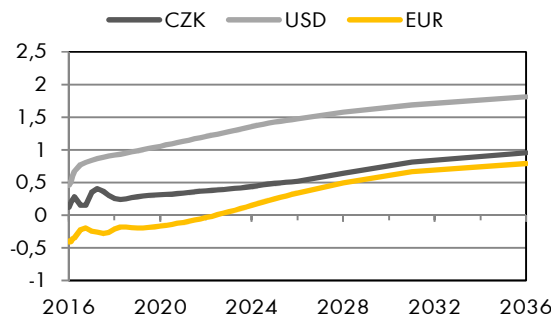
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,29	-0,19	-0,02	0,08	0,36
DE	-0,62	-0,60	-0,47	-0,38	-0,02

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

Zdroj Thomson Reuters

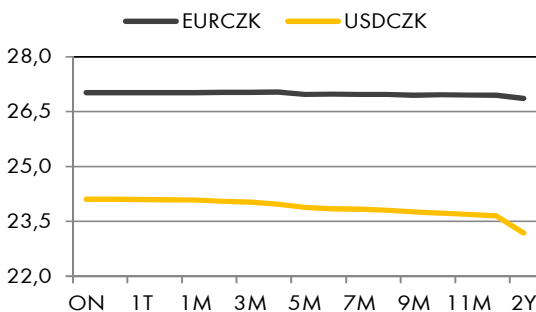
Swapové výnosové křivky (%)



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
2.8	11:00	EZ	Producer Prices MM	Jun	Percent	0.4	0.7	0.6
2.8	11:00	EZ	Producer Prices YY	Jun	Percent	-3.5	-3.1	-3.9
2.8	14:30	US	Personal Income MM	Jun	Percent	0.3	+0.2	0.2
3.8	3:45	CN	Caixin Services PMI	Jul	Index (diffusion)			52.7
3.8	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Jul	Index (diffusion)	55.3		55.3
3.8	9:55	DE	Markit Services PMI	Jul	Index (diffusion)	54.6		54.6
3.8	11:00	EZ	Retail Sales YY	Jun	Percent	1.7		1.6
3.8	11:00	EZ	Retail Sales MM	Jun	Percent	0.0		0.4
3.8	14:15	US	ADP National Employment	Jul	Person	170		172
3.8	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Jul	Index	56.0		56.5
4.8	13:00	GB	BOE Bank Rate	Aug	Percent	0.25		0.50

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 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 třetím osobám. 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová 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 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_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.