

Dnes zveřejněná **data z české ekonomiky připravila nečekaný šok**. Přesto koruna zůstala přimknutá u kurzového závazku. Průmyslová výroba v červenci poklesla o silných 14,1 % meziročně (a o 9,7 % meziměsíčně) a pokles exportu stáhl obchodní bilanci do prvního letošního deficitu ve výši 1,5 miliardy korun (viz graf). Jelikož letošní červenec byl ochuzen o 3 pracovní dny oproti loňskému roku a navíc zaměstnanci velkých podniků čerpali celozávodní dovolené, tak se se slabšími výsledky do určité míry počítalo. Propady v tomto rozsahu ale nikdo nečekal. Automobilový průmysl, který běžně táhne průmyslovou výrobu nahoru, se tentokrát přičinil téměř 7 procentními body na meziročním propadu průmyslové aktivity. Snížená aktivita v automobilovém odvětví je do určité míry spojená s faktem, že největší automobilky v ČR v červenci pozastavily své výrobní linky (kvůli údržbě či přípravě linek na nové modely) a zaměstnanci dostali celozávodní dovolené, zatímco loni byly celozávodní dovolené až v srpnu. Prudký pokles zaznamenaly také nové zakázky (o 16,2 %). Naopak počet zaměstnanců v průmyslu vzrostl a zvýšila se také jejich průměrná mzda. **Vývoj červencových statistik je natolik zkreslený, že má smysl jej sledovat opravdu jen orientačně** a z výsledku není dobré dělat silné závěry. Věříme, že červencová data jsou jen výskytem a od srpna začne průmyslová výroba i exportní aktivita opět nabírat na otáčkách. Náš celoroční odhad růstu českého HDP o 2,3 % meziročně červencové výkyvy v průmyslu a zahraničním obchodu pravděpodobně neovlivní.

Podle finálních údajů Eurostatu vzrostla ekonomika eurozóny ve druhém čtvrtletí o 0,3 % mezičtvrtletně a její meziroční tempo růstu o desetinku zpomalilo na 1,6 %. Oproti minulému čtvrtletí vzrostla spotřeba domácností (0,2 %) i vládní výdaje (0,1 %), ale investice stagnovaly. Podle RaiffeisenResearch by ekonomika eurozóny měla v letošním roce vzrůst o 1,6 %. Pro porovnání RaiffeisenResearch odhaduje letošní růst německé ekonomiky na 1,8 % a francouzské na 1,2 %.

Včera překvapil **britský PMI** index ze sektoru služeb, který v srpnu nečekaně vzrostl na 52,9 bodu (nejvyšší hodnota od května) z předchozí úrovně 47,4 bodu, kam padl po britském referendu. Celkový kompozitní PMI index dokonce vzrostl na nejvyšší hodnotu od března (53,6b.). Výrazné zlepšení sentimentu manažerů firem je jedním z důkazů, že by se britská ekonomika mohla vyhnout recesi, jak předpokládá RaiffeisenResearch. Kolegové z Vídně odhadují letošní růst britské ekonomiky na 1,7 % meziročně. Libra reagovala na včera zveřejněná data pozitivně a od začátku září posílila vůči euru již přes 1,5 % k EUR/GBP 0,835, tedy blízko k úrovním z konce července.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 14:26

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,45	0,37	0,14	0,26	0,39	0,00
6M změna	-1,26	12,78	5,53	1,36	8,81	9,57
12M změna	-11,62	5,81	-0,35	-6,47	12,53	11,16

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,25	0,31	0,32	0,34	0,36	0,39	0,41	0,44	0,48	0,52	0,80
USD	0,96	1,04	1,10	1,15	1,20	1,26	1,32	1,37	1,41	1,45	1,60
EUR	-0,19	-0,23	-0,20	-0,19	-0,14	-0,08	0,00	0,09	0,19	0,29	0,59

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 uzavírky Okénka trhu.

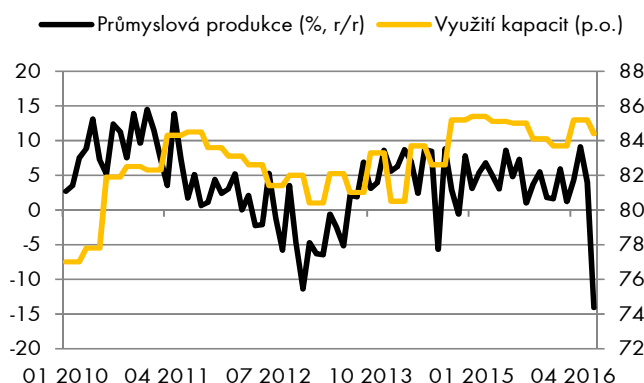
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,99	0,00	-0,06
USA	USD	24,211	24,25	24,15	-0,03	-2,76
V. Británie	GBP	32,339	32,34	32,19	0,11	-8,22
Švýcarsko	CHF	24,745	24,75	24,64	0,06	0,18
Turecko	TRY	8,235	8,22	8,26	0,19	-4,74
Polsko	PLN	6,227	6,24	6,21	0,34	-1,13
Maďarsko	100HUF	8,722	8,73	8,68	-0,15	0,00
Chorvatsko	HRK	3,601	3,60	3,62	-0,03	0,78
Rumunsko	RON	6,071	6,07	6,05	-0,03	0,13
Rusko	100RUB	37,349	37,50	37,12	0,10	5,62
Ukrajina	UAH	0,902	0,90	0,91	-0,80	-5,09
	EUR/USD	1,116	1,12	1,11	0,13	-0,16
	JPY/USD	103,330	103,79	103,17	-0,09	-8,70

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: Macrobond

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,96	0,94	0,87	0,88	0,85	0,83
6M změna	-0,46pb	-0,43pb	-0,48pb	-0,46pb	-0,45pb	-0,44pb
PL	1,61	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	-0,03pb	0,07pb	0,09pb	0,04pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,20	-0,05
6M změna	-0,10pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,07pb	-0,06pb	-0,03pb
UK	0,23	0,24	0,27	0,38	0,52	0,74
USD	0,42	0,44	0,53	0,84	1,25	1,56

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

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	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,21	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	47,1	44,6	56,3	65,0
WTI	USD/barel	44,3	43,0	55,0	62,5
zlato	USD/unce	1334	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,25	0,21	0,35	0,32
HU	0,76	0,70	0,72	0,85	0,80
PL	1,70	1,65	1,63	1,75	1,70
EUR	-0,31	-0,33	-0,35	-0,21	-0,22

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

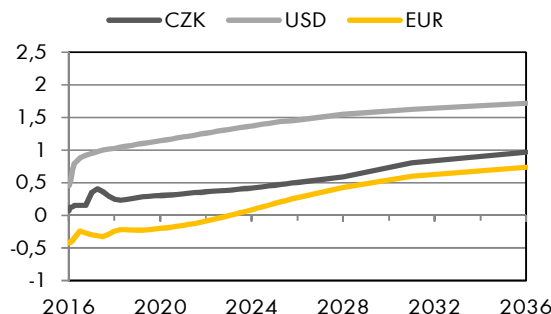
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,33	-0,27	-0,13	0,06	0,28
DE	-0,60	-0,66	-0,53	-0,44	-0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

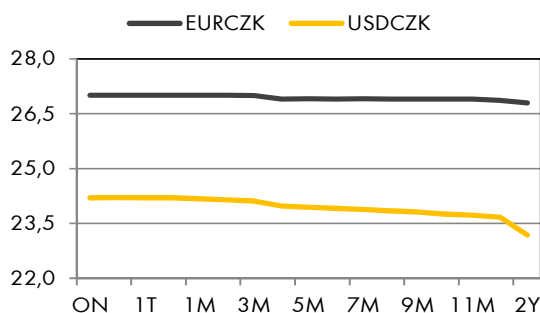
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.9	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Jul	CZK	11.75	-1.51	20.60
6.9	9:00	CZ	Industrial Output YY	Jul	Percent	-5.0	-14.1	3.9
6.9	9:00	CZ	Construction Output YY	Jul	Percent		-16.3	-12.7
6.9	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q2	Percent	1.6	1.6	1.6
6.9	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q2	Percent	0.3	0.3	0.3
6.9	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Aug	Index	55.0		55.5
7.9	8:00	DE	Industrial Output MM	Jul	Percent	0.2		0.8
7.9	10:00	CZ	FX Reserves	Aug	EUR			68.11
8.9	:	CN	Imports YY*	Aug	Percent	-4.9		-12.5
8.9	:	CN	Exports YY*	Aug	Percent	-4.0		-4.4
8.9	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Aug	Percent	5.4		5.4

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.

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

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 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 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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.