Český index nákupních manažerů (PMI) v červnu nečekaně klesl na 3leté minimum 51,8 bodu, což bylo mimo všechny analytické odhady. My jsme očekávali nepatrné zlepšení na 54,2 bodu z 53,3 bodu, medián trhu byl 53,6 bodu. Pokles v PMI indexu byl způsoben pomalejším tempem růstu ve všech hlavních složkách tedy ve výrobě, nových zakázkách, zaměstnanosti i v nákupech. Ceny vstupů opět vzrostly, ale nijak výrazně. Vyšší ceny kovů a plastů zvýšily náklady firem. PMI index klesl pátý měsíc v řadě a podle oficiální PMI zprávy se jedná o nejdelší nepřetržitý pokles indexu od roku 2009. Červnový pokles PMI indexu o 1,5 bodu byl nemilým překvapením, ale pořád ještě zůstává v pásmu nad 50 bodů, tj. v pásmu indikujícím expanzi průmyslu, i když mírnějším tempem. Vývoj PMI indexu od začátku roku potvrzuje letošní trend českého průmyslu - zpomalení směrem k 3,3 % meziročně z loňského tempa 4,4 %. Svou roli v tom sehrávají také technické odstávky v energetickém a chemickém sektoru, které stále mírně snižují celkovou výkonnost českého průmyslu. S poklesem PMI indexu se v červnu potýkalo také Polsko a Maďarsko. Naopak PMI index v eurozóně vzrostl na letošní maximum 52,8 bodu.

Guvernér Bank of England (BoE) M. Carney včera indikoval **potřebu dalšího měnového stimulu** pro britskou ekonomiku v průběhu léta. Trh nyní přisuzuje 82 % šanci na srpnové snížení úrokových sazeb BoE na nové historické minimum, kdy BoE zveřejní novou inflační zprávu. Šance na snížení britských úrokových sazeb v červenci vidí trh také dost vysoko cca 70 %. Včerejší slova Carneyho podpořila evropské akcie, britský FTSE 100 zakončil obchodování téměř o 2,5 % výš oproti závěru z předchozího dne. Dnes evropské akcie dále rostou.

Cena zlata dnes vzrostla nad 1330 USD/oz. Jednak zlato, jakožto bezpečné investiční aktivum, těží ze současné nejistoty ohledně dalšího vývoje britské ekonomiky. A jednak peněžní trh již úplně odepsal jakékoliv šance na zvýšení úrokových sazeb americké centrální banky v letošním roce. Naopak opět se objevují sázky na snížení amerických úrokových sazeb, ale trhem přisuzovaná pravděpodobnost takového kroku zůstává pod 10 %. Naši kolegové z Vídně se ale domnívají, že v prosinci by Fed přece jen mohl zvýšit úrokové sazby, což by byla další podpora pro dolar a naopak zátěž pro zlato.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka
research@rb.cz 14:29

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,30	0,90	0,91	0,68	1,33	0,00
6M změna	-14,32	-9,08	-10,47	-17,61	2,90	2,69
12M změna	-15,45	-8,52	-9,81	-23,04	0,86	0,84

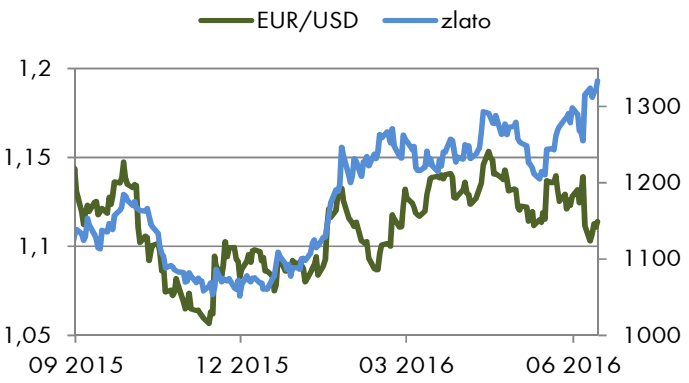
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	27,095	27,11	27,04	-0,13	0,26
USA	**USD**	24,335	24,45	24,27	-0,40	-1,97
V. Británie	**GBP**	32,319	32,50	32,22	-1,55	-12,23
Švýcarsko	**CHF**	25,007	25,04	24,88	0,15	0,31
Turecko	**TRY**	8,445	8,42	8,52	-0,18	-0,75
Polsko	**PLN**	6,163	6,19	6,14	0,78	-2,79
Maďarsko	**100HUF**	8,560	8,59	8,52	0,04	0,04
Chorvatsko	**HRK**	3,601	3,59	3,61	-0,08	1,78
Rumunsko	**RON**	6,001	6,00	5,96	0,08	0,42
Rusko	**100RUB**	37,982	38,26	37,84	0,14	13,26
Ukrajina	**UAH**	0,980	0,98	0,99	-0,37	-5,86
	EUR/USD	1,113	1,11	1,11	0,27	2,54
	JPY/USD	102,640	103,39	102,40	-0,59	-14,68

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,71	0,90	1,01	1,02	0,97	0,96
6M změna	0,28pb	-0,45pb	-0,34pb	-0,33pb	-0,38pb	-0,39pb
PL	1,43	1,59	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	-0,28pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,02pb	0,02pb
EUR	-0,29	-0,37	-0,36	-0,29	-0,18	-0,05
6M změna	-0,17pb	-0,12pb	-0,16pb	-0,16pb	-0,14pb	-0,11pb
UK	0,48	0,48	0,51	0,56	0,68	0,92
USD	0,41	0,44	0,47	0,65	0,91	1,22

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	0,22	0,25	0,26	0,28	0,31	0,34	0,37	0,41	0,46	0,51	0,81
USD	0,69	0,74	0,82	0,88	0,97	1,05	1,14	1,22	1,28	1,34	1,57
EUR	-0,17	-0,21	-0,19	-0,17	-0,10	-0,01	0,08	0,17	0,28	0,38	0,70

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2016 Q3	2016 Q4	2017 Q1	2017 Q2
EUR/USD	1,11	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,10	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	24,34	24,55	25,71	26,21	26,16

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	49,5	44,9	55,3	64,5
WTI	USD/barel	48,2	43,9	54,5	61,0
zlato	USD/unce	1334	1209	1300	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	2016 Q3	2016 Q4	2017 Q1	2017 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	0,26	0,20	0,16	0,31	0,26
HU	0,92	0,84	0,85	0,99	0,93
PL	1,65	1,54	1,50	1,70	1,60
EUR	-0,30	-0,33	-0,33	-0,19	-0,20

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

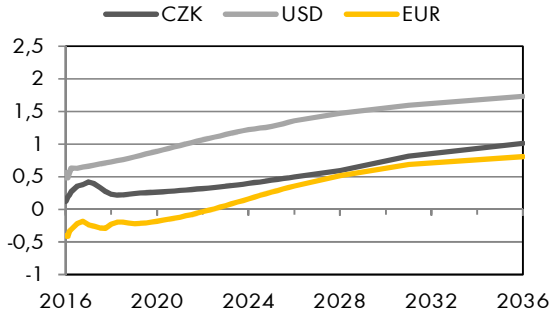
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,01	-0,10	0,08	0,17	0,44
DE	-0,62	-0,64	-0,55	-0,43	-0,11

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

Zdroj Thomson Reuters

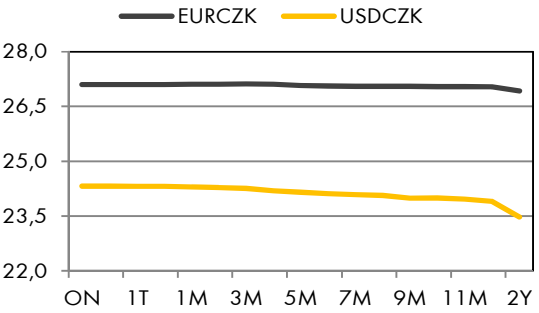
Swapové výnosové křivky (%)



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
1.7	3:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Jun	Index (diffusion)	50.0	**50.0**	50.1
1.7	3:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Jun	Index		**53.7**	53.10
1.7	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q1	Percent		**0.4**	0.0
1.7	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q1	Percent		**3.0**	4.0
1.7	9:30	CZ	Markit PMI	Jun	Index (diffusion)	54.2	**51.8**	53.3
1.7	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jun	Index (diffusion)	54.4	**54.5**	54.4
1.7	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Jun	Index	52.6	**52.8**	52.6
1.7	11:00	EZ	Unemployment Rate	May	Percent	10.1	**10.1**	10.2
1.7	14:00	CZ	Budget Balance	Jun	CZK		**40.65**	22.39
1.7	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Jun	Index	51.4		51.3
4.7	10:30	EZ	Sentix Index	Jul	Index (diffusion)	5.0		9.9

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 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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená 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 poctivé 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 4.