

Dnes zveřejněná **statistika z amerického trhu práce za červenec přebila tržní očekávání** a pomohla k posílení dolaru cca o 0,7 % vůči euru k nejsilnější srpnové úrovni EUR/USD 1,108. Naopak cena zlata spadla přibližně o 10 dolarů k 1350 dolarů/trojská unce. Mimo zemědělský sektor bylo vytvořeno **255 tisíc nových pracovních míst**, což bylo jednoznačně nad všechny analytické odhady (medián odhadů 180 tisíc). Navíc červnový údaj byl revidovaný nahoru o 5 tisíc na 292 tisíc. Průměrná hodinová mzda vzrostla o 0,3 % meziměsíčně (trh čekal 0,2 %) a meziročně její tempo růstu setrvalo na 2,6 %. Naopak nezaměstnanost zůstala nezměněná na 4,9 %, zatímco se čekal její nepatrný pokles. Teď lze éměř s jistotou říct, že květnový velmi slabý přírůstek počtu nových pracovních míst (11 tisíc) byla jen výjimka z řady a že dnešní statistika ponechává dveře pro letošní zvýšení úrokových sazeb Fedu plně otevřené. S jedním zvýšením sazeb ve své prognóze počítá RaiffeisenResearch.

Dnešní **setkání ČNB s analytiky** sice přineslo více detailů k včera zveřejněné makroekonomické prognóze, ale žádné zásadní novinky se nekonaly. Dotazy analytiků směřovaly tentokrát zejména k tématu opuštění kurzového závazku nežli k samotné prognóze. Samozřejmě padl i dotaz k Brexitu. V nové prognóze totiž ČNB značně snížila výhled na ekonomický růst v roce 2017 (o 0,4pb) a podle hlavního ekonoma ČNB T. Holuba část této revize může být připsána právě riziku Brexitu. Také zdůraznil, že Brexit byl jmenován jako první v seznamu rizik pro prognózu, které včera uvedla bankovní rada ve svém prohlášení. Nicméně viceguvernér M. Hampl ho doplnil, že i když to bylo první riziko, neznamená to, že je i největší.

Maloobchodní tržby v ČR očištěné o kalendářní vlivy v červnu vzrostly o 6,2 % meziročně a po započtení tržeb z prodeje aut o 6,4 % meziročně. Zatímco údaj o růstu maloobchodních tržeb bez započtení aut předčil všechna analytická očekávání, údaj se započtením tržeb z prodeje aut do jisté míry zklamal. Za určité zklamání lze považovat to, že počet nových registrací aut dosáhl v červnu rekordní úrovně a mluvil tak ve prospěch silnějšího nárůstu.

V červnu se opět nejlip dařilo prodejcům zboží přes internet, jejichž tržby meziročně vzrostly o 22,3 %. Ovšem toto není žádným překvapením, protože prodej přes internet vévodí statistice maloobchodních tržeb dlouhodobě. Slušný nárůst tržeb zaznamenaly také prodejci počítačů, sportu a rekreací či oděvů. V druhé polovině roku by k dalšímu růstu tržeb českých maloobchodníků měly napomoci zejména stále levné pohonné hmoty a zrychlení růstu mezd. Ovšem za rok 2016 očekáváme zpomalení tempa růstu maloobchodních tržeb na 4.4 % z předchozího tempa 5.9 %.

Příští týden bude bohatý na statistiky z domácí ekonomiky, v čele s průmyslovou produkcí a inflací.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,59	0,72	0,85	-0,00	-0,02	0,00
6M změna	-5,94	10,93	4,02	-3,36	13,25	15,12
12M změna	-17,96	-8,79	-14,10	-21,55	5,45	3,85

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,34	0,35	0,37	0,39	0,42	0,44	0,47	0,51	0,54	0,87
USD	0,90	0,97	1,00	1,08	1,13	1,20	1,26	1,31	1,36	1,43	1,62
EUR	-0,17	-0,21	-0,20	-0,18	-0,13	-0,06	0,02	0,12	0,21	0,31	0,62

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

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,05	26,99	-0,04	-0,06
USA	USD	24,219	24,38	24,18	-0,22	0,35
V. Británie	GBP	31,869	31,91	31,73	-0,26	-9,27
Švýcarsko	CHF	24,896	24,95	24,75	-0,22	2,26
Turecko	TRY	8,073	8,06	8,14	0,55	-2,99
Polsko	PLN	6,309	6,32	6,28	0,22	2,95
Maďarsko	100HUF	8,698	8,70	8,65	0,13	-0,29
Chorvatsko	HRK	3,612	3,61	3,63	-0,03	2,27
Rumunsko	RON	6,056	6,06	6,02	-0,07	0,87
Rusko	100RUB	37,114	37,47	36,67	1,29	18,05
Ukrajina	UAH	0,982	0,98	0,98	0,15	4,54
	EUR/USD	1,108	1,12	1,11	-0,40	-0,65
	JPY/USD	101,490	101,64	100,84	0,29	-13,17

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

EUR/USD



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	0,00pb
HU	0,33	0,68	0,89	0,90	0,89	0,88
6M změna	-0,81pb	-0,64pb	-0,46pb	-0,45pb	-0,46pb	-0,47pb
PL	1,60	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,05pb	0,05pb	0,06pb	0,02pb	0,04pb	0,04pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,18	-0,05
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,08pb	-0,05pb
UK	0,39	0,35	0,38	0,48	0,57	0,80
USD	0,42	0,44	0,50	0,78	1,14	1,45

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	1,11	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,22	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	44,4	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	41,8	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1348	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	0,30	0,27	0,23	0,37	0,36
HU	0,79	0,75	0,76	0,80	0,77
PL	1,69	1,67	1,65	1,77	1,73
EUR	-0,32	-0,33	-0,34	-0,20	-0,21

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

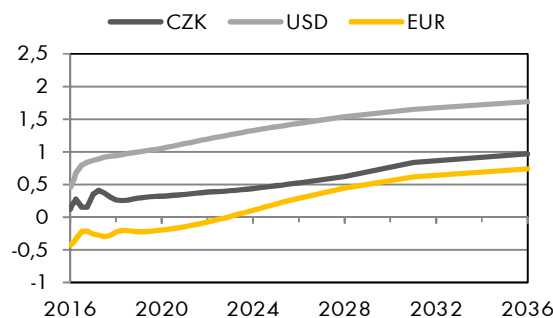
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,07	-0,12	-0,04	0,08	0,35
DE	-0,61	-0,61	-0,52	-0,44	-0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

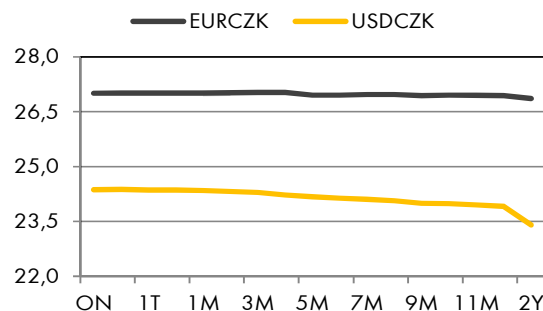
Swapové výnosové křivky (%)



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
5.8.	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jun	Percent	5.5	6.2	7.5
5.8.	14:30	US	Average Earnings MM	Jul	Percent	0.2	+0.3	0.1
5.8.	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Jul	Person	180	255	287
8.8.	:	CN	Imports YY*	Jul	Percent	-7.0		-8.4
8.8.	:	CN	Exports YY*	Jul	Percent	-3.0		-4.8
8.8.	8:00	DE	Industrial Output MM	Jun	Percent	0.7		-1.3
8.8.	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Jul	Percent	5.3		5.2
8.8.	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Jun	CZK	20.25		18.20
8.8.	9:00	CZ	Industrial Output YY	Jun	Percent	2.2		8.6
8.8.	9:00	CZ	Construction Output YY	Jun	Percent			-4.3
8.8.	10:00	CZ	FX Reserves	Jul	EUR			67.68

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 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 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 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 idejí, 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 4.