

V pátek zveřejněná data z amerického trhu práce oživila spekulace investorů na zvýšení úrokových sazeb americké centrální banky v letošním roce. Pravděpodobnost, se kterou peněžní trh nyní započítává jedno zvýšení sazeb Fedu do konce letošního roku, se zvýšila o 10 procentních bodů na 47 %. Dolar si v pátek připsal vůči euru přibližně jedno procento, ale do konce dne zkorigoval k úrovni EUR/USD 1,108, poblíž které se drží i dnes.

Přestože statistika nově vytvořených pracovních míst (non-farm payrolls) na americkém trhu práce byla již druhým měsícem velmi silná, podle RaiffeisenResearch by v dalších měsících mohl indikátor „non-farm payrolls“ vykazovat hodnoty lehce pod hranici 200 tisíc a to zejména kvůli tomu, že plná zaměstnanost v USA již byla prakticky dosažena. Jaký názor na poslední data z trhu práce má samotný Fed by mohlo naznačit vystoupení guvernérky J. Yellenové na konci srpna na sympóziu v Jackson Hole (26.8.). Nicméně v druhé polovině roku (zejména díky efektu srovnávací základy) by se americká inflace měla rychle zvedat a stát se silným argumentem pro zvýšení úrokových sazeb Fedu ještě letos. Jelikož zářijové zasedání Fedu bude zřejmě zastíněno blízkostí amerických prezidentských voleb, kloní se RaiffeisenResearch spíše k prosincovému zvýšení sazeb Fedu.

Značnou akceleraci spotřebitelské inflace v druhé polovině roku očekáváme také v české ekonomice. Zítřejší zveřejněná statistika spotřebitelských cen za červenec by podle našich odhadů měla ukázat meziměsíční nárůst cen o 0,4 % a to zejména kvůli vyšším cenám některých potravin a sezónního nárůstu dovolených.

Pokračující solidní expanzi české ekonomiky v průběhu druhého čtvrtletí potvrdila i dnes zveřejněná data z průmyslu a zahraničního obchodu. Průmyslová výroba v červnu vzrostla o 2,5 % meziměsíčně a meziročně o 3,9 %, zatímco trh čekal tempo kolem 2,2 % r/r. V letních měsících však s ohledem na nečekaně silný pokles indexu nákupních manažerů pravděpodobně uvidíme horší výsledky průmyslové výroby. Všeobecně pro letošek nadále počítáme s mírným zpomalením růstu průmyslové výroby na 3,3 % z loňského tempa 4,4 %. Lehce pod očekávání trhu skončil v červnu přebytek zahraničního obchodu (20,6 mld. Kč vs. odhad 21,5 mld. Kč), nicméně meziročně je to zlepšení o více než 6 miliard korun. Letos by přebytek zahraničního obchodu měl dosáhnout nového rekord. Dnes zveřejněná data z českého trhu práce za červenec ukázala na mírný nárůst podílu nezaměstnaných, zejména v důsledku sezónních efektů jako příchod absolventů a zaměstnanců škol na trh a snížené aktivity firem přijímat nové zaměstnance (spojen s celozávodními dovolenými). Počet volných pracovních míst opět mírně vzrostl (nejvyšší od roku 2008). V podzimních měsících bude podíl nezaměstnaných pravděpodobně ještě klesat směrem k 5,0 %.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:23

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	1,34	0,74	0,46	2,44	1,04	0,00
6M změna	-0,30	15,82	8,86	5,96	16,52	17,87
12M změna	-16,00	-4,92	-11,03	-18,85	6,10	4,37

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,32	0,33	0,35	0,38	0,40	0,43	0,47	0,51	0,63	0,82
USD	0,93	0,99	1,06	1,11	1,19	1,26	1,33	1,38	1,44	1,49	1,67
EUR	-0,17	-0,21	-0,18	-0,18	-0,13	-0,06	0,04	0,13	0,23	0,34	0,65

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.

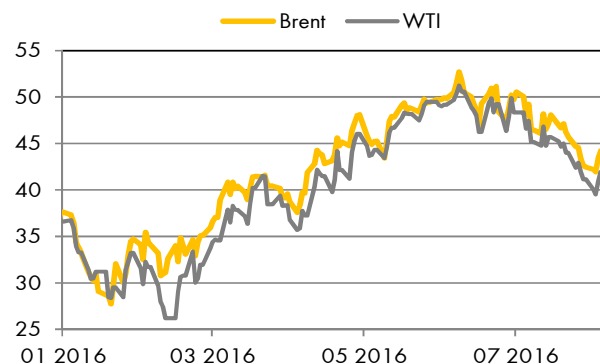
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,05	26,95	0,04	0,00
USA	USD	24,380	24,39	24,31	0,66	1,56
V. Británie	GBP	31,812	31,88	31,71	-0,18	-8,98
Švýcarsko	CHF	24,837	24,87	24,77	-0,24	0,70
Turecko	TRY	8,171	8,12	8,19	1,21	-0,43
Polsko	PLN	6,318	6,32	6,29	0,14	3,51
Maďarsko	100HUF	8,690	8,70	8,66	-0,09	0,15
Chorvatsko	HRK	3,613	3,60	3,62	0,03	2,09
Rumunsko	RON	6,065	6,06	6,04	0,15	0,60
Rusko	100RUB	37,640	37,65	36,95	1,42	23,36
Ukrajina	UAH	0,982	0,98	0,98	-0,08	6,20
	EUR/USD	1,108	1,11	1,11	-0,01	-1,82
	JPY/USD	102,390	102,47	101,71	0,58	-9,65

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	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	0,29	0,68	0,89	0,90	0,89	0,88
6M změna	-0,72pb	-0,63pb	-0,46pb	-0,45pb	-0,46pb	-0,47pb
PL	1,62	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,19pb	0,05pb	0,06pb	0,02pb	0,04pb	0,04pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,05
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,07pb	-0,05pb
UK	0,24	0,25	0,31	0,41	0,53	0,74
USD	0,42	0,44	0,50	0,79	1,16	1,48

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	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,38	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	45,1	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	41,8	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1336	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	0,29	0,26	0,22	0,37	0,35
HU	0,78	0,74	0,74	0,80	0,78
PL	1,69	1,65	1,64	1,77	1,73
EUR	-0,30	-0,33	-0,34	-0,18	-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

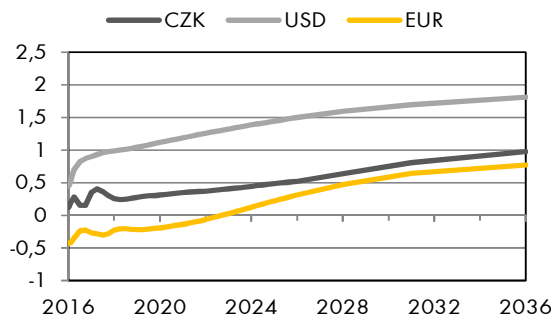
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,06	-0,14	-0,04	0,08	0,36
DE	-0,61	-0,61	-0,51	-0,42	-0,05

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

Zdroj Thomson Reuters

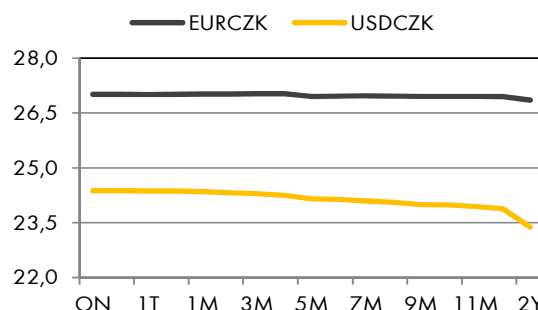
Swapové výnosové křivky (%)



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
8.8.	4:00	CN	Imports YY*	Jul	Percent	-7.0	-12.5	-8.4
8.8.	4:00	CN	Exports YY*	Jul	Percent	-3.0	-4.4	-4.8
8.8.	8:00	DE	Industrial Output MM	Jun	Percent	0.7	0.8	-1.3
8.8.	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Jul	Percent	5.3	5.4	5.2
8.8.	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Jun	CZK	20.25	20.6	18.20
8.8.	9:00	CZ	Industrial Output YY	Jun	Percent	2.2	3.9	8.6
8.8.	9:00	CZ	Construction Output YY	Jun	Percent		-12.7	-4.3
8.8.	10:00	CZ	FX Reserves	Jul	EUR		68.11	67.68
8.8.	10:30	EZ	Sentix Index	Aug	Index (diffusion)	3.0	4.2	1.7
9.8.	3:30	CN	CPI MM *	Jul	Percent	0.1		-0.1
9.8.	3:30	CN	CPI YY*	Jul	Percent	1.8		1.9

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 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 jakéhokoliv 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_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.