

Vikendový summit G20 nepřinesl žádné větší drama. Hlavní událostí summitu bylo bezpochyby setkání prezidentů z USA a Číny, jehož výsledek lze považovat za úspěšný. Obě strany se shodly, že obnoví jednání o nové obchodní dohodě. Ačkoliv ani jedna ze stran neodvolala stávající cla, nebyla uvalena ani žádná další. Zároveň americký prezident D. Trump povolil obnovu zásobení čínské firmy Huawei, avšak pouze v případech, kdy to neohrozí bezpečnost USA. Celkový postoj USA k této společnosti bude stanoven až na samý závěr vyjednávání. Na summitu ovšem proběhlo více významných setkání. **Zástupce Saúdské Arábie a ruský prezident V. Putin se shodli na snížení těžby** o 1,2 mil. barelů ropy denně na dalších šest měsíců s možným prodloužením až do března 2020. Přestože Rusko není součástí kartelu OPEC, zdá se, že nyní přebírá rozhodování. Summit byl zakončen společným prohlášením zúčastněných zemí. Vyzvali k podpoře volného a spravedlivého obchodního prostředí. Součástí závěrů je i závazek ochrany klimatu.

Pro trhy, na kterých před summitem vládla nervozita, byly dobré zprávy z vikendového summitu příjemným oživením **americké i asijské akciové trhy s dnešním dnem připisují zisky.** Podobně ropa reaguje zdražením na zprávy o omezení těžby. Americký dolar, který k dnešnímu ránu posílil vůči euru, nyní částečně umazává zisky a pohybuje se okolo úrovně 1,135.

Vikendové setkání značně změnilo očekávání trhu ohledně budoucího nastavení úrokových sazeb. Do konce roku čeká, stejně jako před summitem, stabilitu, avšak následně **trh očekává rychlejší tempo snižování sazeb, oproti konci minulého týdne.** V horizontu jednoho roku má trh započítaný více než jeden pokles o 25 bazických bodů, v horizontu dvou let pak téměř tři snížení sazeb o 25 bp.

Český index nákupních manažerů ve výrobě v květnu nadále klesá a dosáhl hodnoty 45,9, což je nejnižší hodnota od července 2009, tedy od dob velké finanční krize. Přestože ekonomika vykazuje nadále nadprůměrné hodnoty, např. HDP v prvním čtvrtletí meziročně vzrostlo o 2,8 %, nálada se průmyslníkům nelepší, spíše naopak. Index PMI ukázal, že výroba i objem nových zakázek v červnu nadále klesaly. **Rychlost poklesu nových zakázek ze zahraničí pak byla největší, za posledních deset let.** Také očekávání budoucího vývoje jsou nejnižší za posledních tři měsíce a i nadále přetrvávají obavy z dalšího oslabení poptávky a zpomalení výroby. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2KQIB1f>

Za prvních polovinu roku skončilo hospodaření státu schodkem 20,7 mld. Kč. Oproti plánu zaostávají příjmy do rozpočtu z DPH a z daní z příjmů fyzických osob, naopak daně z příjmů právnických osob jsou výrazně nad plánem. Výdajová strana rozpočtu je rovněž zhruba v souladu s plánem, nadále je však nedostatečné čerpání prostředků na investice. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2RP7TJd>

Koruna na zklamání v podobě PMI reagovala oslabením vůči euru o více než 0,25 %, na následný příznivý výsledek státního rozpočtu pak reaguje mírnou korekcí. Přesto se stále pohybuje na silných úrovních okolo 25,47.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,03	1,29	0,95	2,17	0,28	0,58
6M změna	5,33	18,70	15,76	6,07	13,94	17,20
12M změna	-3,29	0,50	-0,60	-6,31	8,76	6,59

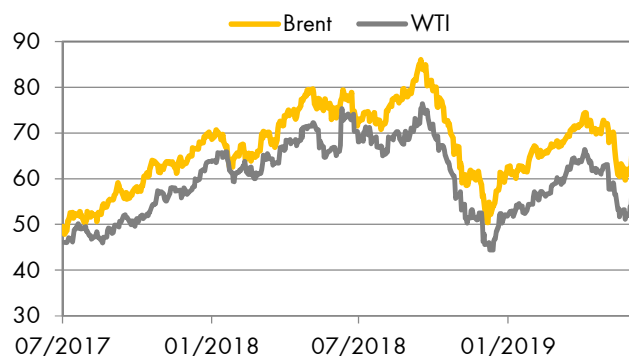
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,48</u>	25,49	25,42	0,14	-1,14
USA	USD	<u>22,45</u>	22,49	22,36	0,40	-1,22
V. Británie	GBP	<u>28,40</u>	28,46	28,36	0,03	-0,72
Švýcarsko	CHF	<u>22,87</u>	22,92	22,81	-0,21	-0,18
Turecko	TRY	<u>3,96</u>	3,99	3,86	2,09	-5,89
Polsko	PLN	<u>6,01</u>	6,01	5,99	0,30	0,20
Maďarsko	100HUF	<u>7,89</u>	7,89	7,87	0,31	-1,20
Chorvatsko	HRK	<u>3,44</u>	3,44	3,44	0,12	-0,75
Rumunsko	RON	<u>5,38</u>	5,39	5,37	0,15	-2,59
Rusko	100RUB	<u>35,64</u>	35,68	35,13	0,29	9,84
Ukrajina	UAH	<u>0,856</u>	0,859	0,855	0,16	4,43
	EUR/USD	<u>1,135</u>	1,137	1,132	-0,19	0,04
	JPY/USD	<u>108,3</u>	108,5	108,1	0,41	-0,18

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>2,00</u>	<u>2,02</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,23</u>	<u>2,29</u>
6M změna	0,24pb	0,24pb	0,22pb	0,16pb	0,16pb	0,08pb
HU	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,25</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,48</u>
6M změna	0,02pb	0,10pb	0,15pb	0,12pb	0,03pb	-0,01pb
PL	<u>1,54</u>	<u>1,57</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	0,00pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,22</u>
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,10pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>0,85</u>	<u>0,95</u>
USD	<u>2,37</u>	<u>2,37</u>	<u>2,40</u>	<u>2,32</u>	<u>2,20</u>	<u>2,18</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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,14</u>	<u>1,97</u>	<u>1,83</u>	<u>1,74</u>	<u>1,68</u>	<u>1,63</u>	<u>1,62</u>	<u>1,60</u>	<u>1,60</u>	<u>1,61</u>	<u>1,72</u>
USD	<u>2,02</u>	<u>1,83</u>	<u>1,77</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,80</u>	<u>1,86</u>	<u>1,91</u>	<u>1,95</u>	<u>1,99</u>	<u>2,13</u>
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,02</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,51</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,48</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,45</u>	22,8	22,6	22,5	22,2

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>66,5</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>59,5</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 393</u>	1 480	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	<u>2,50</u>	2,50	2,50	2,50	2,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,18</u>	<u>2,12</u>	<u>2,02</u>	<u>2,22</u>	<u>2,17</u>
HU	<u>0,34</u>	<u>0,45</u>	<u>0,56</u>	<u>0,41</u>	<u>0,50</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,40</u>

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

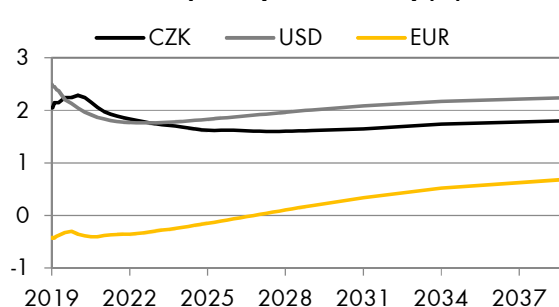
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,46	1,48	1,34	1,48	1,54
DE	-0,66	-0,73	-0,66	-0,57	-0,33

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

Zdroj Thomson Reuters

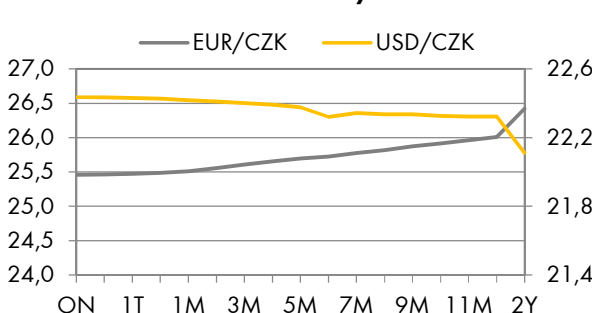
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
1.7	9:30	CZ	Markit PMI	Jun	Index (diffusion)	46.7	45.9	46.6
1.7	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jun	Index (diffusion)	45.4	45.0	45.4
1.7	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Jun	Index (diffusion)	47.8	47.6	47.8
1.7	11:00	EU	Unemployment Rate	May	Percent	7.6	7.5	7.6
1.7	14:00	CZ	Budget Balance	Jun	CZK	0	-20.68	-50.90
1.7	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Jun	Index	51.0		52.1
2.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	May	Percent	2.7		4.0
2.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	May	Percent	0.5		-2.0
2.7	11:00	EU	Producer Prices MM	May	Percent	-0.1		-0.3
2.7	11:00	EU	Producer Prices YY	May	Percent	1.7		2.6

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.