USA zvažuje uvalení dodatečných cel na evropský dovoz. Nedávno došlo k vyhrocení sporů mezi USA a EU, kdy si Amerika již před patnácti lety stěžovala na evropské dotace pro Airbus díky kterým je americký Boeing v nevýhodě. Se stížností USA uspěla u WTO (Světové obchodní organizace) avšak ze strany EU ještě nedošlo k vyrovnání. Proto se Amerika již v dubnu rozhodla zveřejnit seznam zboží v hodnotě 11 mld. dolarů, které by mělo podléhat clu a vyrovnávat tak vzniklé škody. Nyní došlo ke zveřejnění doplňujícího seznamu, na kterém je uvedeno zboží v hodnotě zhruba 4 mld. USD a to především na evropské potraviny. **Prozatím se naštěstí cla netýkají automobilů,** které jsou pro EU, především pro Německo a potažmo Česko, nejzásadnější. Pokud by totiž došlo k jejich zatížení clem, znamenalo by to výrazné omezení poptávky, a tedy by musela být snížena výroba. Ekonomiky, které již nyní prochází značným ochlazením, by tak zpomalily ještě více a hrozil by propad do recese.

Italští ministři se dohodli na úpravě rozpočtu, aby splňoval požadavky Evropské komise a neporušoval pakt stability a růstu. Italie byla nucena přepracovat návrh rozpočtu poté, co Evropská komise začátkem minulého měsíce s ní zahájila proceduru nadměrného rozpočtu. Itálii kvůli příliš vysokému schodku hrozila pokuta v řádu jednotek miliard euro. Ačkoliv doposud splňuje výdaje, které si naplánovala na přelomu roku a na kterých se s EK dohodly, příjmová strana již nevypadá tak vesele. Vzhledem k tomu, že Itálie sklouzla do recese, nejsou příjmy na takové úrovni, s jakou se počítalo koncem minulého roku. Kvůli tomu se zhoršil deficit a nadále by se tak výrazně zvyšoval dluh, který je již nyní druhý nejvyšší hned za Řeckem (okolo 132 % HDP). Nyní je na rozhodnutí komise, zda úpravy, které italští ministři naplánovali, budou dostatečné. **Novým návrhem by se Itálie měla dostat na původně plánovaný deficit okolo 2 %,** lze tedy očekávat, že se jí podaří vyhnout proceduře nadměrného rozpočtu. Tomu věří také investoři, a proto výnosy italských státních dluhopisů reagovaly poklesem. Dvouletý státní dluhopis, který je velmi citlivý na ekonomický a měnový vývoj zaznamenal pokles o 0,09 procentních bodů a s hodnotou -0,003 je poprvé negativní od května 2018.

Evropský růst cen průmyslových výrobců v květnu klesl o 0,1 % meziměsíčně, což v meziročním srovnání znamená pokles na 1,6 % z původních 2,6 %. Za poklesem jsou především ceny energií, což je následek nižších cen ropy na globálních trzích.

S evropskou měnou výše zmíněné události příliš nezahýbaly. V průběhu dne jen nepatrně oslabila vůči dolaru, avšak ztráty dokázala následně korigovat a nyní se pohybuje okolo hodnoty EUR/USD 1,129.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161
Editor: Luboš Růžička, analytik
research@rb.cz 14:54

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,24	0,01	0,05	0,31	0,44	0,77
6M změna	4,77	20,22	16,99	6,41	17,77	21,10
12M změna	-3,74	0,21	-0,75	-6,01	9,24	7,41

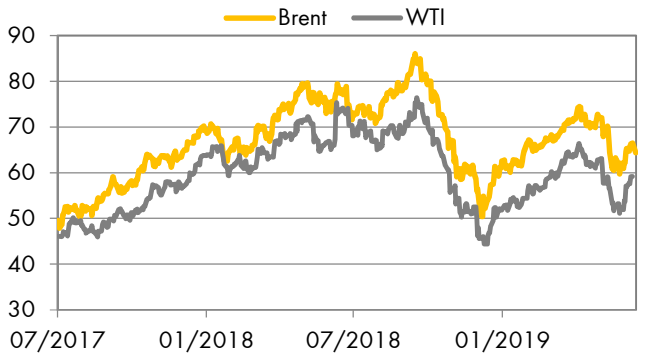
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,46	25,46	25,43	-0,08	-1,18
USA	**USD**	22,53	22,57	22,47	0,33	-0,84
V. Británie	**GBP**	28,46	28,49	28,38	0,23	-0,59
Švýcarsko	**CHF**	22,80	22,86	22,77	-0,32	-0,39
Turecko	**TRY**	3,98	3,99	3,95	0,50	-3,44
Polsko	**PLN**	6,00	6,00	5,99	-0,08	0,42
Maďarsko	**100HUF**	7,89	7,88	7,87	-0,09	-1,02
Chorvatsko	**HRK**	3,44	3,44	3,44	-0,06	-0,38
Rumunsko	**RON**	5,38	5,38	5,37	-0,07	-2,25
Rusko	**100RUB**	35,61	35,82	35,52	-0,08	8,58
Ukrajina	**UAH**	0,860	0,861	0,858	-0,19	4,93
	EUR/USD	1,130	1,132	1,128	0,10	-0,41
	JPY/USD	108,2	108,5	108,2	-0,25	-0,33

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	2,00	2,02	2,10	2,17	2,23	2,29
6M změna	0,24pb	0,24pb	0,22pb	0,16pb	0,16pb	0,09pb
HU	0,12	0,17	0,24	0,25	0,30	0,47
6M změna	0,05pb	0,08pb	0,14pb	0,12pb	0,03pb	-0,02pb
PL	1,55	1,57	1,64	1,72	1,79	1,86
6M změna	0,02pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,37	-0,40	-0,39	-0,35	-0,33	-0,23
6M změna	0,00pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,11pb
UK	0,68	0,69	0,72	0,78	0,85	0,95
USD	2,36	2,38	2,39	2,33	2,22	2,20

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	2,13	1,97	1,83	1,73	1,66	1,61	1,59	1,57	1,58	1,58	1,70
USD	2,02	1,83	1,74	1,74	1,77	1,81	1,84	1,87	1,93	1,95	2,11
EUR	-0,36	-0,40	-0,36	-0,33	-0,26	-0,18	-0,10	-0,01	0,07	0,15	0,48

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
EUR/USD	1,13	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	25,46	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	22,53	22,8	22,6	22,5	22,2

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	64,4	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	58,1	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 392	1 480	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
Fed	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	2,00	1,75
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	2,18	2,10	1,99	2,21	2,14
HU	0,32	0,42	0,53	0,41	0,52
PL	1,74	1,73	1,71	1,80	1,79
EUR	-0,46	-0,50	-0,50	-0,40	-0,42

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

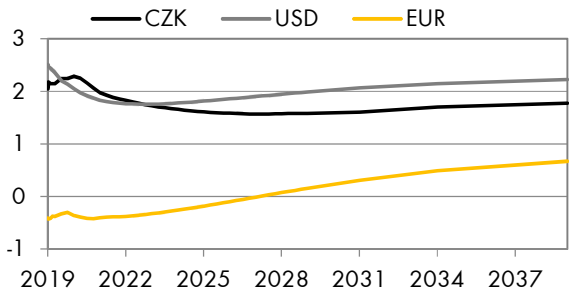
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,41	1,48	1,36	1,51	1,54
DE	-0,69	-0,76	-0,69	-0,60	-0,36

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

Zdroj Thomson Reuters

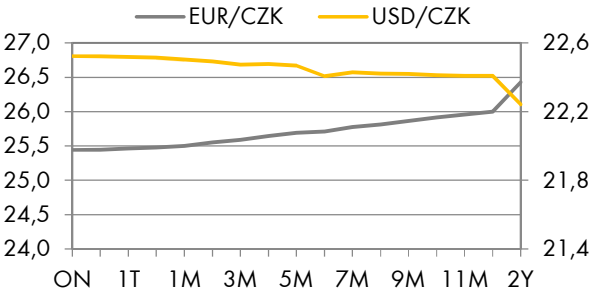
Swapové výnosové křivky (%)



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
2.7	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	May	Percent	2.7	**4.0**	4.0
2.7	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	May	Percent	0.5	**-0.6**	-2.0
2.7	11:00	EU	Producer Prices MM	May	Percent	-0.1	**-0.1**	-0.3
2.7	11:00	EU	Producer Prices YY	May	Percent	1.7	**1.6**	2.6
3.7	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Jun	Index (diffusion)	52.6		52.6
3.7	9:55	DE	Markit Services PMI	Jun	Index (diffusion)	55.6		55.6
3.7	14:15	US	ADP National Employment*	Jun	Person	140		27
3.7	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Jun	Index	55.9		56.9
3.7	16:00	US	Factory Orders MM	May	Percent	-0.5		-0.8
4.7	11:00	EU	Retail Sales YY	May	Percent	1.6		1.5

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.

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 šířená 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.