

Evropské maloobchodní tržby za květen nepříjemně překvapily, když meziměsíčně znovu poklesly o 0,3 %, zatímco trh očekával jejich růst o stejnou hodnotu. I přes pozitivní revizi dubnové hodnoty z -0,4 % na -0,1 % se jedná již o druhý pokles v řadě. Nejvýraznější propad o více než jedno procento zaznamenaly tržby za prodej pohonných hmot, spotřebitelé však méně utráceli i za oblečení, obuv a potraviny. V meziročním srovnání tak růst tržeb zpomalil o dalšího 0,5 pb na 1,3 %, což je již čtvrté snížení v řadě. Po předstihových ukazatelích o bídém stavu evropského průmyslu, není ani vývoj maloobchodních tržeb ve druhém čtvrtletí příliš růžový. Odhady o slabém růstu HDP ve druhém čtvrtletí se tak ve světle těchto dat zdají být nadhodnocené.

Nepotěšila ani včera publikovaná ADP statistika změny zaměstnanosti v USA za červen, která rovněž zaostala za tržním očekáváním. Po značném květnovém propadu došlo sice v červnu ke zlepšení tohoto ukazatele, i tak však jeho hodnota výrazně zaostala za dlouhodobým průměrem. V důsledku toho tak bude pravděpodobně nižší i páteční ostře sledovaná statistika o nově vytvořených pracovních místech (kromě sektoru zemědělství). Po výrazném dubnovém propadu počtu nově vytvořených míst na pouhých 75 tisíc jsou očekávání na květen optimističtější na úrovni 160 tisíc. I tak se však jedná o nižší hodnotu, než je dlouhodobý průměr pohybující se blízko 200 tisíc. Rovněž ISM index za nevýrobní sektor vykázal v červnu nižší hodnotu. Výnosy amerických vládních bondů reagovaly na zveřejněná data poklesem až na hodnotu 1,94 % a jsou nejnižší od listopadu 2016.

Na druhé straně Atlantiku však výnosy vládních bondů rovněž dále klesaly, což se stalo v reakci na překvapivou nominaci Christine Lagardeové na post prezidentky ECB. Dosavadní šéfka IMF totiž podporuje nekonvenční měnové nástroje, tedy s největší pravděpodobností bude pokračovat extrémně uvolněná měnová politika Evropské centrální banky.

Kurzový vývoj je v posledních dnech celkem nezajímavý. Koruna dnes nepatrně posílila a obchoduje se těsně pod včerejší úroveň EUR/CZK 25,44. Rovněž vývoj kurzu EUR/USD vykazuje stabilitu, včera i dnes se pohyboval převážně těsně pod hladinou 1,13.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:01

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,13	0,16	0,13	0,65	0,67	0,77
6M změna	4,63	17,35	15,13	8,06	15,08	18,32
12M změna	-2,80	0,74	0,10	-7,13	8,84	7,60

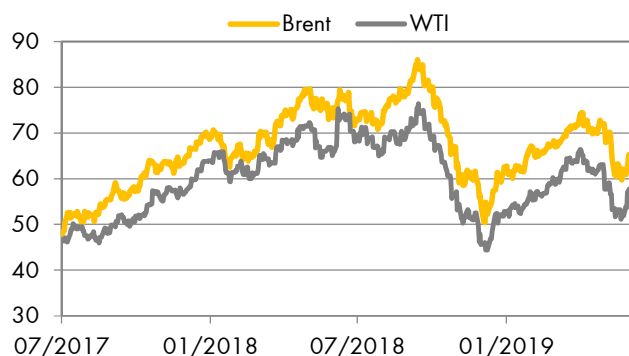
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,44</u>	25,45	25,43	-0,08	-0,89
USA	USD	<u>22,53</u>	22,56	22,53	-0,00	0,13
V. Británie	GBP	<u>28,35</u>	28,37	28,34	-0,07	-0,24
Švýcarsko	CHF	<u>22,87</u>	22,89	22,84	-0,12	0,38
Turecko	TRY	<u>4,02</u>	4,03	4,01	0,65	-3,22
Polsko	PLN	<u>5,99</u>	6,00	5,99	-0,12	0,37
Maďarsko	100HUF	<u>7,88</u>	7,90	7,88	-0,19	-1,27
Chorvatsko	HRK	<u>3,44</u>	3,44	3,44	-0,09	-0,38
Rumunsko	RON	<u>5,39</u>	5,40	5,39	0,26	-1,98
Rusko	100RUB	<u>35,54</u>	35,63	35,50	0,28	7,61
Ukrajina	UAH	<u>0,873</u>	0,873	0,862	0,78	8,28
	EUR/USD	<u>1,128</u>	1,130	1,128	-0,02	-1,03
	JPY/USD	<u>107,8</u>	107,8	107,7	-0,03	-0,67

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	<u>2,00</u>	<u>2,04</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,22</u>	<u>2,29</u>
6M změna	0,24pb	0,25pb	0,20pb	0,15pb	0,12pb	0,07pb
HU	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,47</u>
6M změna	0,04pb	0,06pb	0,13pb	0,12pb	0,03pb	-0,02pb
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	-0,01pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,26</u>
6M změna	-0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,14pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,68</u>	<u>0,72</u>	<u>0,76</u>	<u>0,82</u>	<u>0,88</u>
USD	<u>2,36</u>	<u>2,40</u>	<u>2,36</u>	<u>2,29</u>	<u>2,21</u>	<u>2,18</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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>2,10</u>	<u>1,91</u>	<u>1,75</u>	<u>1,63</u>	<u>1,55</u>	<u>1,50</u>	<u>1,47</u>	<u>1,46</u>	<u>1,45</u>	<u>1,46</u>	<u>1,57</u>
USD	<u>2,00</u>	<u>1,78</u>	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,72</u>	<u>1,74</u>	<u>1,77</u>	<u>1,84</u>	<u>1,85</u>	<u>1,91</u>	<u>2,05</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,01</u>	<u>0,10</u>	<u>0,40</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 uzávěrky 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>25,44</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,53</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>63,8</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>57,0</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 413</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>2,16</u>	<u>2,08</u>	<u>1,95</u>	<u>2,20</u>	<u>2,12</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,36</u>	<u>0,43</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,44</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,43</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

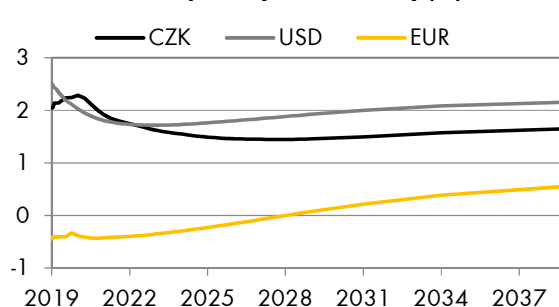
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,42	1,54	1,35	1,46	1,49
DE	-0,69	-0,75	-0,70	-0,62	-0,40

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

Zdroj Thomson Reuters

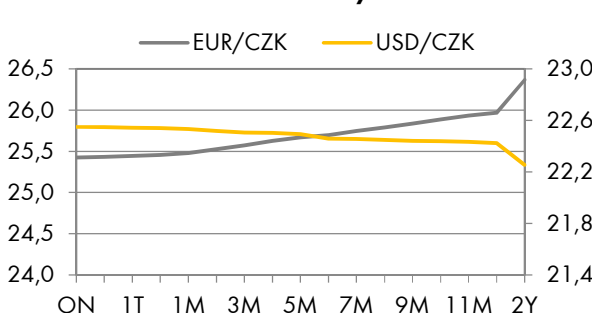
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.7	11:00	EU	Retail Sales YY	May	Percent	1.6	1.3	1.5
4.7	11:00	EU	Retail Sales MM	May	Percent	0.3	-0.3	-0.4
5.7	14:30	US	Average Earnings MM	Jun	Percent	0.3		0.2
5.7	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Jun	Person	160		75
8.7	8:00	DE	Industrial Output MM*	May	Percent	0		-1.9
8.7	9:00	CZ	Trade Balance*	May	CZK	10.9		17.6
8.7	9:00	CZ	Industrial Output YY*	May	Percent	1.0		3.3
8.7	9:00	CZ	Construction Output YY*	May	Percent	0		8.9
8.7	10:30	EU	Sentix Index*	Jul	Index (diffusion)	0		-3.3
9.7	9:00	CZ	Unemployment Rate	Jun	Percent	2.6		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.