Průmyslová produkce v eurozóně vzrostla v květnu meziměsíčně o 0,9 %, což výrazně překonalo tržní očekávání odhadující růst jen lehce kladný. Revidován mírně směrem nahoru byl i ukazatel za duben. V meziročním srovnání však produkce nadále zůstává v poklesu o 0,5 %. Květnové zlepšení bylo dáno vyšším růstem výroby ve Francii a Irsku a na rozdíl od dubna pozitivními příspěvky z Německa a Itálie. Z hlediska užití rostla produkce u všech částí s výjimkou zboží pro mezispotřebu. I přes pozitivní údaje zůstává průmyslová produkce v prvních dvou měsících druhého kvartálu pod úrovní prvního čtvrtletí. Ani vyhlídky na červen a následující měsíce nejsou příliš příznivé. Sentiment v průmyslu zůstává nadále velmi nízký, což dokládá slabá úroveň průmyslových objednávek, či předstihové indikátory např. PMI či další z dílny Evropské komise. Tato situace do značné míry souvisí s riziky zavedení protekcionistických opatření ze strany USA i nejistotami okolo Brexitu. I přes naznačené zlepšení průmyslové výroby tak HDP eurozóny ve druhém čtvrtletí nejspíše zaostane za růstem z počátku roku.

Dnes byl zveřejněn zápis z posledního jednání bankovní rady ČNB. Z něho vyplývá, že prognóza se ohledně domácího ekonomického vývoje zhruba naplňuje, v ekonomice jsou nadále přítomné inflační tlaky. Slábne však poptávka ze zahraničí, což dopadá zejména na průmyslové podniky orientované na vývoz. Na druhou stranu produkce firem orientovaná na tuzemský trh roste uspokojivě. Nadále přetrvává výrazný nedostatek pracovní síly. Bankovní rada stále vnímá rizika spojená se zahraničním ekonomickým vývojem. Největší nejistotu pak mají centrální bankéři nadále spojenou s vývojem kurzu koruny. Někteří členové BR vyjádřili obavu, že se inflace aktuálně nachází blízko horní hranice pásma inflačního cíle. Nicméně převládl názor, že důležitá je hodnota na horizontu měnové politiky, kde by se inflace měla vrátit ke 2 %. Šest členů hlasovalo pro ponechání úrokových sazeb na stávající úrovni, pro zvýšení sazeb hlasoval Vojtěch Benda.

Francouzský Senát včera schválil daň pro velké technologické firmy, což může být zdrojem další obchodní roztržky mezi USA a EU. Toto opatření se nejvíce dotkne velkých amerických technologických firem, jako jsou Google, Facebook, Amazon, Apple. Americký prezident D. Trump vzápětí nařídil, aby se prošetřily důsledky zavedení tohoto zákona, zda není diskriminační a neomezuje obchod Spojených států. Podle vyjádření americké strany je daň z digitálních služeb, kterou chce Francie i některé další evropské země zavést, jasně protekcionistická a poškozuje americké firmy. USA již několikrát v minulosti podobné vyšetřování obchodních praktik vedly. Pokud by se zjistilo, že je uvedený přístup nespravedlivý, prezident D. Trump by nejspíše reagoval odvetným zavedením cel.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 14:58

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,74	0,07	0,29	-0,15	0,85	0,23
6M změna	4,29	13,34	12,08	3,04	12,89	15,55
12M změna	-2,45	-2,54	-1,48	-9,67	7,84	6,78

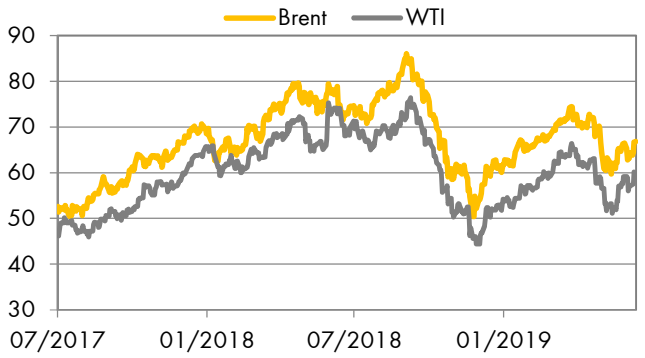
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,59	25,61	25,59	-0,06	0,17
USA	**USD**	22,74	22,77	22,70	0,23	2,13
V. Británie	**GBP**	28,50	28,53	28,49	-0,05	-0,46
Švýcarsko	**CHF**	23,08	23,10	22,95	0,19	2,12
Turecko	**TRY**	3,99	4,01	3,95	-0,52	-1,87
Polsko	**PLN**	6,00	6,00	5,99	-0,05	0,64
Maďarsko	**100HUF**	7,86	7,86	7,85	-0,04	-1,34
Chorvatsko	**HRK**	3,46	3,46	3,46	-0,09	0,46
Rumunsko	**RON**	5,41	5,41	5,41	-0,02	-1,24
Rusko	**100RUB**	36,05	36,22	36,03	-0,04	8,95
Ukrajina	**UAH**	0,882	0,883	0,869	0,16	10,97
	EUR/USD	1,124	1,128	1,124	-0,07	-2,00
	JPY/USD	108,3	108,6	108,2	-0,20	-0,37

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	2,03	2,10	2,17	2,22	2,28
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,07pb
HU	0,10	0,13	0,23	0,25	0,30	0,45
6M změna	0,07pb	0,05pb	0,13pb	0,12pb	0,04pb	-0,04pb
PL	1,54	1,58	1,64	1,72	1,79	1,86
6M změna	-0,03pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,37	-0,40	-0,39	-0,36	-0,34	-0,28
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,11pb	-0,16pb
UK	0,67	0,69	0,72	0,77	0,81	0,89
USD	2,36	2,37	2,33	2,30	2,21	2,19

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	2,03	1,89	1,79	1,72	1,66	1,63	1,61	1,61	1,62	1,72
USD	2,07	1,89	1,85	1,85	1,87	1,90	1,95	2,00	2,04	2,09	2,23
EUR	-0,38	-0,39	-0,34	-0,28	-0,19	-0,10	-0,01	0,08	0,17	0,26	0,57

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 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
EUR/USD	1,12	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	25,59	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	22,74	22,8	22,7	23,0	22,8

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	66,8	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	60,0	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 406	1 430	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
Fed	2,50	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50
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	2,17	2,07	1,95	2,19	2,10
HU	0,32	0,41	0,49	0,41	0,48
PL	1,75	1,73	1,72	1,80	1,78
EUR	-0,43	-0,48	-0,50	-0,39	-0,41

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

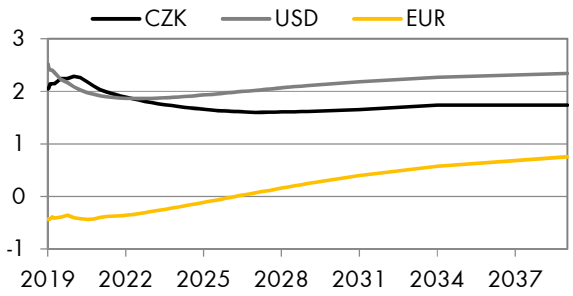
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,41	1,49	1,41	1,50	1,47
DE	-0,67	-0,73	-0,62	-0,50	-0,25

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

Zdroj Thomson Reuters

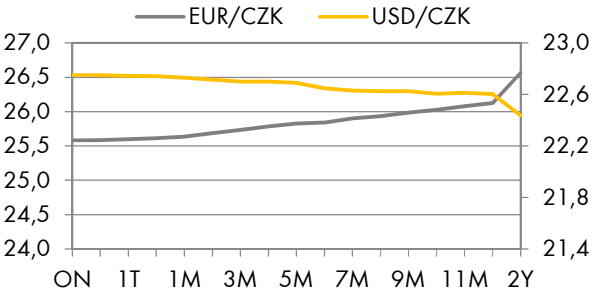
Swapové výnosové křivky (%)



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
12.7	11:00	EU	Industrial Production YY	May	Percent	-1.6	**-0.5**	-0.4
12.7	11:00	EU	Industrial Production MM	May	Percent	0.2	**0.9**	-0.5
12.7	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jun	Percent	0.0	**+0.1**	0.1
12.7	14:30	US	PPI Final Demand YY	Jun	Percent	1.6	**+1.7**	1.8
15.7	10:00	CZ	Current Account Balance	May	CZK	-3.00		17.69
16.7	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jul	Net balance	5.3		7.8
16.7	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Jul	Net balance	-20.0		-21.1
16.7	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jun	Percent	0		0.5
16.7	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jun	Percent	0.1		0.5
16.7	14:30	US	Retail Sales MM	Jun	Percent	0.2		0.5

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.