Výsledek běžného účtu platební bilance v květnu pozitivně překvapil, když skončil přebytkem 11,2 mld. Kč. Saldo běžného účtu bylo tradičně příznivě ovlivněno přeshraničním obchodem, který vykázal převis vývozů nad dovozy v hodnotě téměř 43 miliard. To v předstihu signalizoval už výsledek zahraničního obchodu, který skončil v květnu o 17 mld. lepším výsledkem oproti stejnému měsíci loňského roku, i přes to, že exportéři jsou vystaveni nepříznivé zahraničí ekonomické situaci. Bilance běžného účtu byla naopak negativně ovlivněna odlivem důchodů z přímých i portfoliových investic a to v úrovních -33,6 mld. resp. -3,7 mld. Kč. Vlivem příznivějších květnových údajů se saldo běžného účtu v úhrnu za posledních 12 měsíců drží v kladných číslech. **Za celý rok 2019 nicméně očekáváme přibližně vyrovnanou bilanci běžného účtu**, což odpovídá meziročnímu zhoršení přibližně o patnáct miliard Kč. V druhé polovině roku se do ní podle našeho odhadu bude negativně promítat vliv slábnoucí poptávky po českém zboží v zahraničí i vyšší odliv dividend do zahraničí. Celý komentář naleznete zde: https://bit.ly/2JG8xVL

Růst čínského hrubého domácího produktu ve druhém čtvrtletí zpomalil o dvě desetinky na 6,2 % a je tak nejpomalejší za posledních téměř třicet let. Kromě strukturálních problémů čínské ekonomiky stojí za horším výsledkem i obchodní spory se Spojenými státy, které snižují domácí i zahraniční poptávku. Naopak poslední měsíční data z čínské ekonomiky přináší více optimizmu. Maloobchodní tržby zaznamenaly v červnu meziroční nárůst o téměř 10 % a průmyslová produkce za totéž období předčila očekávání trhu o více než procentní bod, když vzrostla o 6,3 %. Některé asijské akciové indexy zareagovaly na pozitivní měsíční data připsáním zisků. Třebaže se čínská vláda snaží všemožnými opatřeními podpořit domácí ekonomiku (snížení daní, nižší bankovní minimální rezervy), negativní vliv obchodních sporů bude i nadále brzdou čínského hospodářského růstu. V jednáních s USA však zatím nebylo dosaženo pokroku a podpis budoucí obchodní smlouvy se zatím zdá v nedohlednu.

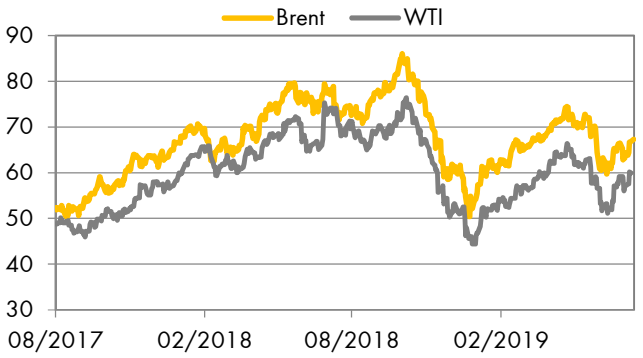
Vývoj na devizovém trhu je vesměs nezajímavý, koruna se již od čtvrtka pohybuje poblíž úrovně EUR/CZK 25,6. Dolar se po pátečním vzestupu a pádu pohybuje na úrovni EUR/USD 1,127.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,58	25,60	25,57	-0,06	0,21
USA	**USD**	22,69	22,73	22,68	-0,21	1,56
V. Británie	**GBP**	28,46	28,53	28,44	-0,14	-1,07
Švýcarsko	**CHF**	23,10	23,12	23,05	0,08	1,82
Turecko	**TRY**	3,98	3,99	3,96	-0,13	-4,81
Polsko	**PLN**	6,00	6,01	5,99	0,07	0,65
Maďarsko	**100HUF**	7,85	7,86	7,85	-0,04	-1,23
Chorvatsko	**HRK**	3,46	3,46	3,46	-0,06	0,49
Rumunsko	**RON**	5,40	5,41	5,40	-0,09	-0,99
Rusko	**100RUB**	36,23	36,28	35,95	0,51	7,58
Ukrajina	**UAH**	0,879	0,883	0,868	-0,18	10,07
	EUR/USD	1,126	1,128	1,126	-0,04	-1,31
	JPY/USD	107,9	108,1	107,8	0,02	-0,69

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	0,25pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,07pb
HU	0,10	0,13	0,23	0,25	0,30	0,45
6M změna	0,10pb	0,06pb	0,13pb	0,12pb	0,05pb	-0,02pb
PL	1,55	1,58	1,64	1,72	1,79	1,86
6M změna	0,01pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,37	-0,40	-0,39	-0,36	-0,34	-0,29
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,11pb	-0,17pb
UK	0,67	0,69	0,72	0,77	0,82	0,90
USD	2,36	2,38	2,33	2,32	2,23	2,23

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

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 15:20

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,12	0,47	0,33	-0,15	0,90	0,46
6M změna	3,71	13,27	11,82	2,51	12,91	15,20
12M změna	-2,59	-1,43	-1,11	-9,67	9,07	7,56

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,12	2,01	1,87	1,77	1,70	1,64	1,61	1,60	1,60	1,60	1,71
USD	2,04	1,89	1,84	1,83	1,83	1,89	1,93	1,97	2,01	2,05	2,19
EUR	-0,39	-0,40	-0,34	-0,30	-0,22	-0,13	-0,05	0,04	0,13	0,22	0,52

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	1,13	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	25,58	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	22,69	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	60,5	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 411	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	0,42	0,50	0,40	0,48
PL	1,73	1,72	1,71	1,80	1,78
EUR	-0,44	-0,50	-0,51	-0,40	-0,43

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

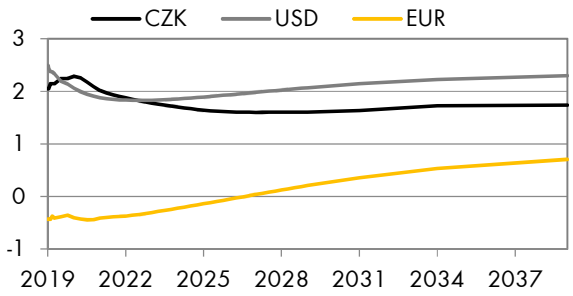
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,43	1,49	1,37	1,48	1,44
DE	-0,68	-0,73	-0,62	-0,50	-0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

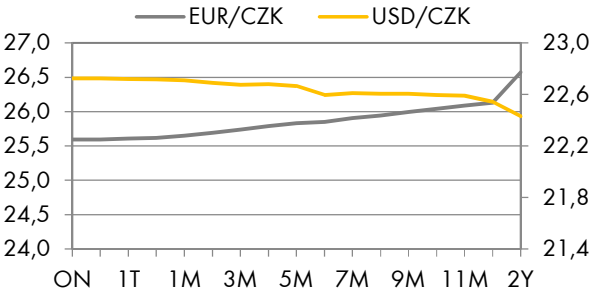
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.7	10:00	CZ	Current Account Balance	May	CZK	-3.00	**11.23**	17.69
16.7	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jul	Net balance	5.0		7.8
16.7	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Jul	Net balance	-22.3		-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	0.1		0.5
16.7	15:15	US	Industrial Production MM	Jun	Percent	0.1		0.4
16.7	15:15	US	Capacity Utilization SA	Jun	Percent	78.1		78.1
16.7	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Jul	Index	64		64
17.7	9:00	CZ	PPI YY*	Jun	Percent	3.2		3.8

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.