

Dnes vydala Evropská centrální banka ekonomický bulletin, který zevrubně analyzuje aktuální ekonomický vývoj a shrnuje důvody pro měnové rozhodnutí přijaté radou guvernérů na posledním zasedání 4. června. Zpráva potvrzuje, že hospodářství eurozóny se nachází uprostřed nebývalého poklesu, kdy v důsledku koronavirové pandemie a karanténních opatření proti jejímu šíření došlo k prudkému propadu hospodářské aktivity. I přesto, že výsledky průzkumů a předstihové ukazatele naznačují odrazení ode dna, zlepšení je zatím slabé v porovnání s razancí, s níž ukazatele klesaly v březnu a dubnu. Pro druhé čtvrtletí se proto očekává nebývalý pokles HDP. Ten bude následován jen pozvolným oživením ve druhém pololetí za přispění fiskální i měnové politiky. Cenové tlaky by měly zůstat slabé v důsledku prudkého poklesu ekonomické aktivity. Za této situace pak Rada guvernérů rozhodla o zvýšení a prodloužení krytí v rámci nouzového pandemického programu nákupu aktiv (PEPP). Zároveň bude ECB pokračovat v programu nákupu aktiv (APP), základní úrokové sazby se nezměnily.

Ve Spojených státech bylo v týdnu končícím 13. červnem evidováno cca **1,5 milionu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti**. Publikovaný údaj zklamal, protože tržní odhady počítaly s jeho poklesem až pod 1,3 milionu. Počty nových žádostí tak sice dál pokračovaly v sestupném trendu trvajícím již od dubna, avšak jeho tempo v uplynulém týdnu výrazně přibrzlo. Z historického pohledu se stále jedná o mimořádný nárůst nezaměstnanosti, hodnoty na úrovni 1,5 milionu jsou téměř dvojnásobné oproti nejhorší fázi krize z let 2008/09. Jen nepatrné zlepšení pak vykázal **ukazatel pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti, který v uplynulém týdnu zůstal poblíž 20,5 milionu.**

Výrazné zlepšení však dnes zaznamenal Philadelphia Fed index měřící podnikatelskou aktivitu. V červnu přidal více než 70 bodů a vyšvihl se z -43,1 až na 27,5 bodu. Tím značně překonal očekávání analytiků, jejichž odhady se vesměs pohybovaly hluboko v záporných hodnotách (kolem -20 bodů). Polepšily si všechny složky indexu, nejvíce však nové zakázky a objem přepravy.

Poté co se kurz koruny držel několik předchozích dní pod hladinou EUR/CZK 26,6, přišlo dnes oslabení. Koruna ztratila od rána 0,4 % a aktuálně kurz atakuje EUR/CZK 26,7. Spolu s korunou ztrácí i maďarský forint, zatímco polský zlotý je víceméně stabilní.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,57	-0,95	-0,73	-0,25	-0,65	-0,36
6M změna	-16,26	-7,92	-13,03	-8,65	-8,21	-3,34
12M změna	-12,12	-0,09	-5,27	2,28	-2,27	5,71

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,35	0,46	0,54	0,61	0,66	0,70	0,76	0,79	0,82	0,87	1,00
USD	0,30	0,26	0,26	0,32	0,37	0,44	0,50	0,56	0,62	0,68	0,84
EUR	-0,30	-0,34	-0,35	-0,34	-0,32	-0,29	-0,26	-0,22	-0,19	-0,15	0,03

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.

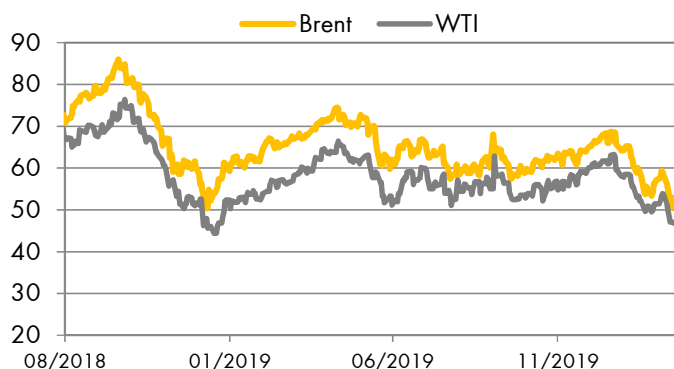
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,69	26,70	26,58	0,49	4,65
USA	USD	23,79	23,81	23,61	0,59	3,58
V. Británie	GBP	29,65	29,69	29,56	-0,16	-1,47
Švýcarsko	CHF	25,02	25,04	24,87	0,51	6,99
Turecko	TRY	3,47	3,47	3,44	0,55	-10,36
Polsko	PLN	5,98	5,99	5,95	0,08	0,08
Maďarsko	100HUF	7,72	7,73	7,70	0,06	0,21
Chorvatsko	HRK	3,54	3,54	3,52	0,45	3,39
Rumunsko	RON	5,52	5,52	5,49	0,40	3,39
Rusko	100RUB	34,13	34,18	33,89	0,46	-7,51
Ukrajina	UAH	0,887	0,890	0,881	0,46	-9,89
	EUR/USD	1,123	1,126	1,122	-0,15	1,04
	JPY/USD	106,8	107,1	106,7	-0,23	-2,54

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	0,24	0,27	0,30	0,34	0,36	0,43
6M změna	-1,76pb	-1,76pb	-1,80pb	-1,84pb	-1,86pb	-1,84pb
HU	0,65	0,88	0,89	0,90	0,90	0,90
6M změna	0,60pb	0,79pb	0,77pb	0,74pb	0,69pb	0,63pb
PL	0,14	0,18	0,24	0,27	0,29	0,30
6M změna	-1,33pb	-1,37pb	-1,39pb	-1,43pb	-1,50pb	-1,54pb
EUR	-0,46	-0,52	-0,50	-0,39	-0,23	-0,15
6M změna	-0,00pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,00pb	0,10pb	0,11pb
UK	0,05	0,06	0,09	0,17	0,31	0,50
USD	0,08	0,11	0,19	0,32	0,42	0,58

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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,11	1,13	1,13	1,15
EUR/CZK	<u>26,69</u>	27,0	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	<u>23,79</u>	24,3	23,5	23,0	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	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>41,0</u>	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	<u>38,0</u>	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	<u>1 726</u>	1 560	1 440	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	<u>0,00</u>	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,31</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>	<u>0,36</u>	<u>0,41</u>
HU	<u>0,79</u>	<u>0,73</u>	<u>0,68</u>	<u>0,81</u>	<u>0,76</u>
PL	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,27</u>	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,34</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

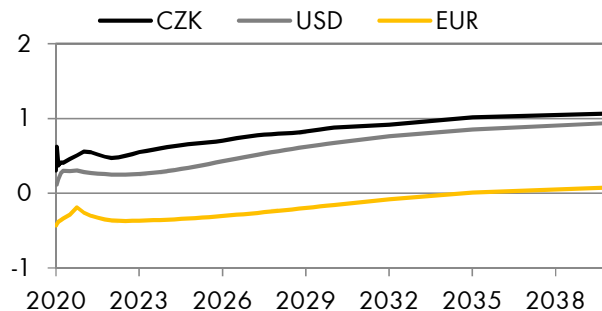
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,01	0,14	0,39	0,79	0,93
DE	-0,57	-0,66	-0,65	-0,56	-0,45

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

Zdroj Thomson Reuters

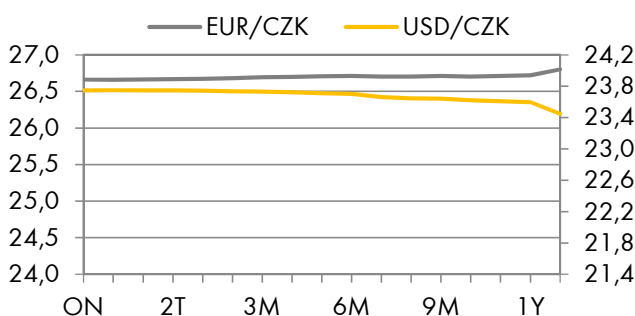
Swapové výnosové křivky (%)



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
18.6	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Jun	Percent	0.10	0.1	0.10
18.6	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Jun	Index	-23.0	27.5	-43.1
18.6	16:00	US	Leading Index Chg MM*	May	Percent	2.3		-4.4
19.6	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	May	Percent	-14.4		-18.4
19.6	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	May	Percent	4.5		-15.2
22.6	10:00	CZ	Foreign Debt	Q1	EUR	0		172.52
22.6	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	May	Percent	0		-17.8
23.6	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	0		32.6
23.6	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	0		36.6
23.6	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Jun	Index (diffusion)	0		30.5

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 ideje, 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 třetími osobami. 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 užší 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 portfolio, 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 nemá 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 povětrné 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.