Tuzemský maloobchod (bez započtení prodeje automobilů) vykázal v červnu meziroční stagnaci. Po zohlednění kalendářních vlivů to pak odpovídá meziročnímu poklesu o 2 %. **Výsledek je pro trh i pro nás zklamáním**, když se očekával výraznější vliv odložených nákupů po období karantény. V útlumu nadále zůstává i prodej a servis automobilů, který se meziročně po očištění o kalendářní vlivy snížil o 17,3 %. Ve srovnání s loňským červnem se zatím mnoho vítězů neobjevilo. Po očištění o kalendářní vlivy se letos lépe než loni dařilo prakticky jen internetovým a zásilkovým prodejům (+22,7 %). Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/2C5qopq

Míra nezaměstnanosti v ČR se v červenci zvýšila o jednu desetinku na 3,8 % z červnových 3,7 %. Loni v červenci dosahovala 2,7 %. Očekávali jsme vyšší nárůst vzhledem k riziku končících dvouměsíčních výpovědí z počátku pandemie COVID-19. Řady nezaměstnaných se prodloužily o 10 036 na celkových 279 673, v případě dosažitelných nezaměstnaných na 261 685. V porovnání s loňským červencem je počet registrovaných nezaměstnaných vyšší o 74 553 osob. Jsme na maximu od února 2018. Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/2Dy66Fs

Dnes dorazila i červnová data o maloobchodních tržbách v eurozóně. Ty vykázaly meziměsíční nárůst o 5,7 %, čímž sice méně zaostaly za odhady, nicméně zároveň došlo k revizi květnového výsledku z původních +17,8 až na +20,3 %. **Skutečná úroveň tržeb tak ve skutečnosti překvapila pozitivně**, což dokládá i údaj o meziročním růstu, který činil 1,3 %, zatímco trh vyhlížel pokles o 0,2 %. Na meziměsíčním zvýšení prodejů se nejvíce podílely nákupy pohonných hmot, textilu, oblečení, obuvi a nepotravinového zboží. Geograficky došlo oproti květnu k největším nájezdům zákazníků na obchody v Irsku, Španělsku a Itálii.

Na americkém trhu práce přibylo v červenci pouhých 167 tisíc pracovních míst, což působí poněkud zoufale ve srovnání s tržním odhadem, který činil 1,2 milionu. Útěchou budiž Američanům skutečnost, že byl zrevidován údaj z června, ve kterém nakonec mělo vzniknout 4,3 milionu namísto původně avizovaných 2,4 milionu pozic. Aktuální citelné zpomalení tvorby pracovních míst koresponduje s předchozími informacemi o mírném nárůstu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Oboje má zřejmě kořeny v opětovném návratu koronavirové hrozby na území Spojených států.

Česká koruna dnes pokračuje v expedici směrem k silnějším hodnotám. Od včerejšího rána stačila posílit již o zhruba 20 haléřů a **brzy může atakovat i psychologickou hranici EUR/CZK 26,00**. Jelikož její pohyb po celou dobu stínoval i polský zlotý, lze za tímto vývoj hledat zřejmě spíše mezinárodní, nežli tuzemské důvody.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz 14:48

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

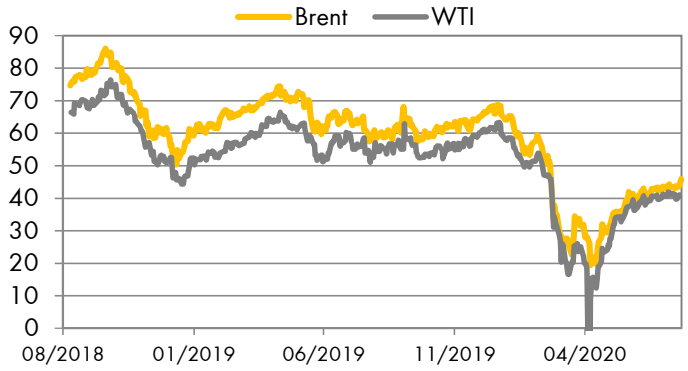
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,91	0,46	0,64	-0,04	0,62	0,36
6M změna	-18,44	-6,32	-13,10	-10,24	-7,81	-0,64
12M změna	-11,42	8,26	-1,08	3,38	2,06	13,29

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	26,09	26,13	26,08	-0,50	3,99
USA	**USD**	21,99	22,15	21,96	-1,32	-3,62
V. Británie	**GBP**	28,89	28,96	28,88	-0,45	-2,59
Švýcarsko	**CHF**	24,22	24,28	24,19	-0,60	3,59
Turecko	**TRY**	3,13	3,20	3,12	-2,19	-17,90
Polsko	**PLN**	5,94	5,95	5,93	-0,20	1,21
Maďarsko	**100HUF**	7,57	7,58	7,54	-0,43	2,31
Chorvatsko	**HRK**	3,49	3,50	3,49	-0,48	4,05
Rumunsko	**RON**	5,40	5,41	5,40	-0,44	2,68
Rusko	**100RUB**	30,17	30,23	30,07	-0,21	-15,62
Ukrajina	**UAH**	0,793	0,799	0,794	-0,51	-14,79
	EUR/USD	1,187	1,188	1,179	0,59	7,94
	JPY/USD	105,6	105,9	105,5	-0,09	-3,83

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	0,25	0,28	0,30	0,34	0,36	0,43
6M změna	-2,00pb	-2,00pb	-2,04pb	-2,07pb	-2,10pb	-2,09pb
HU	0,65	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
6M změna	0,55pb	0,46pb	0,35pb	0,29pb	0,26pb	0,16pb
PL	0,10	0,12	0,21	0,23	0,27	0,28
6M změna	-1,42pb	-1,42pb	-1,42pb	-1,48pb	-1,52pb	-1,56pb
EUR	-0,47	-0,53	-0,52	-0,47	-0,42	-0,34
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,08pb
UK	0,05	0,06	0,06	0,08	0,15	0,30
USD	0,09	0,11	0,15	0,25	0,31	0,45

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	0,33	0,43	0,52	0,60	0,67	0,71	0,74	0,77	0,78	0,80	0,97
USD	0,23	0,20	0,20	0,21	0,25	0,31	0,37	0,45	0,50	0,55	0,71
EUR	-0,41	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,37	-0,33	-0,30	-0,27	-0,21	-0,06

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

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Okénko trhu
05.08.2020

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	1,19	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	26,09	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	21,99	23,0	22,6	21,8	21,7

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	45,9	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	43,0	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	2 037	1 780	1 800	1 800

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
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	0,33	0,33	0,36	0,38	0,39
HU	0,61	0,59	0,59	0,64	0,63
PL	0,18	0,19	0,18	0,24	0,24
EUR	-0,45	-0,46	-0,48	-0,41	-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.

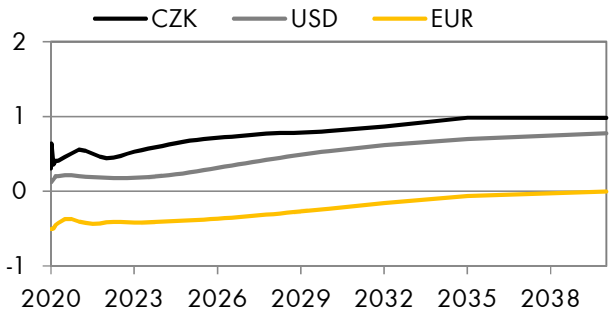
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	0,09	0,36	0,74	0,83
DE	-0,58	-0,70	-0,70	-0,64	-0,52

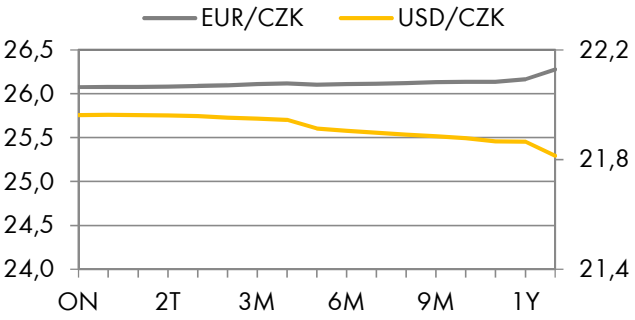
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
5.8	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jun	Percent	'3.6	**'0.0**	-0.7
5.8	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Jul	Index (diffusion)	55.5	**55.3**	55.5
5.8	9:55	DE	Markit Services PMI	Jul	Index (diffusion)	56.7	**55.6**	56.7
5.8	11:00	EU	Retail Sales YY*	Jun	Percent	-0.5	**1.3**	-5.1
5.8	11:00	EU	Retail Sales MM	Jun	Percent	5.9	**5.7**	17.8
5.8	14:15	US	ADP National Employment*	Jul	Person	1500	**167**	2369
5.8	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Jul	Index	55.0		57.1
6.8	8:00	GB	BOE Bank Rate*	Jul	Percent	0.10		0.10
6.8	9:00	CZ	Trade Balance*	Jun	CZK	7.5		1.3
6.8	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Jun	Percent	-14.3		-25.7

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.