

Průmyslová výroba v tuzemsku přinesla v červnu dobré zprávy, když neočištěně oproti loňskému roku odepsala jen 7 %, zatímco odhady činily -11,4 %. S přihlédnutím k tomu, že letošní červen měl o dva pracovní dny více, se po očistění o kalendářní vlivy jednalo o meziroční pokles na úrovni 11,9 %. **Ve srovnání s květnem tento výsledek po sezónním očištění odpovídá zvýšení objemu výroby o 13,4 %.** Ačkoliv jsou červnová čísla z historického pohledu nadále poněkud depresivní, v kontextu zotavování po virové pandemii naopak přinášejí záblesky naděje. Nejen že se průmyslu jako celku podařilo po mrazivých jarních měsících poměrně výrazně přidat, ale známky odolnosti vykázal i klíčový automobilový průmysl, kde meziročně dokonce narostl objem nových zakázek o 3,5 %. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2XzlxEy>

Podle předběžných údajů skončila v červnu bilance zahraničního obchodu se zbožím v běžných cenách přebytkem 34,1 mld. Kč. To je o 17,6 mld. Kč více v porovnání s minulým rokem. Výsledek předčil tržní očekávání, která počítala v červnu s podstatně nižším číslem, konkrétně 7,5 mld. Kč. Tahounem pozitivního salda zahraničního obchodu byl růst přebytku bilance motorových vozidel o 9,0 mld. Kč. Zlepšila se i bilance strojů a zařízení o 2,3 mld. Kč a ve stejné výši i bilance základních kovů. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2XyA3w6>

Bankovní rada České národní banky na svém dnešním zasedání rozhodla o ponechání základní sazby na stávající úrovni, tedy 0,25 %. Tento výsledek je přesně v souladu s předpoklady a očekávali jej všichni analytici, včetně nás. Zajímavějším momentem dnešní tiskové konference ČNB tak bude představení aktualizované makroekonomické prognózy. **Vzhledem k nedávno zveřejněnému předběžnému odhadu růstu českého HDP za druhé čtvrtletí, který trhy i ČNB příjemně zaskočil, nelze vyloučit revizi směrem nahoru.** Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2C2kgOv>

Na americkém trhu práce v týdnu do 1 srpna přibýlo 1186 tisíc nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Tamní vývoj tak čím dál více připomíná houpačku, když z něj nepřestávají střídavě chodit naděje a varovné údaje. A tak zatímco před týdnem došlo ke zklamání, když se zastavil předchozí pokles počtu nových nezaměstnaných, na které navázal i včerejší nevalný přírůstek nových pracovních pozic, dnešní údaj trhy potěšil. Týdenní počet nových žádostí o podporu totiž dosáhl nejnižší hodnoty od příchodu pandemie.

Česká koruna dnes působí poněkud zmateně. Ranní pozitivní data z české ekonomiky přešla zcela bez povšimnutí, aby o něco později začala bez zřejmého důvodu oslabovat. Po vyhlášení rozhodnutí ČNB pak došlo k několika záchránkám, ačkoliv nebylo nijak překvapivé. Následně navázala na oslabující trend a nyní se blíží k EUR/CZK 26,24.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz 15:26

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

	PX	DAX	SEX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,22	-0,15	-0,52	-0,31	1,39	0,64
6M změna	-18,22	-6,46	-13,55	-10,52	-6,53	0,00
12M změna	-11,87	8,23	-1,26	3,06	5,00	15,40

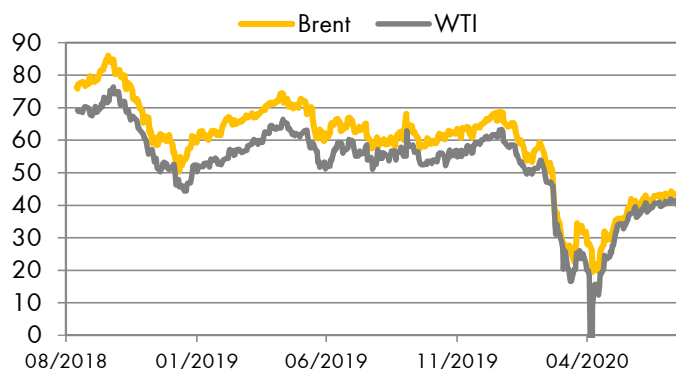
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,20	26,24	26,09	0,42	5,06
USA	USD	22,13	22,18	21,88	0,60	-2,56
V. Británie	GBP	29,10	29,15	28,85	0,72	-0,85
Švýcarsko	CHF	24,35	24,38	24,12	0,55	4,16
Turecko	TRY	3,06	3,12	3,03	-2,21	-19,71
Polsko	PLN	5,95	5,96	5,92	0,10	1,31
Maďarsko	100HUF	7,57	7,59	7,53	-0,08	2,23
Chorvatsko	HRK	3,51	3,52	3,49	0,43	4,50
Rumunsko	RON	5,42	5,43	5,40	0,37	3,06
Rusko	100RUB	30,14	30,24	30,03	-0,10	-15,70
Ukrajina	UAH	0,799	0,800	0,791	0,68	-14,16
	EUR/USD	1,184	1,192	1,183	-0,15	7,86
	JPY/USD	105,5	105,7	105,4	-0,11	-4,13

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	0,27	0,30	0,34	0,36	0,43
6M změna	-2,00pb	-2,01pb	-2,04pb	-2,07pb	-2,10pb	-2,09pb
HU	0,63	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
6M změna	0,53pb	0,46pb	0,35pb	0,29pb	0,26pb	0,16pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,23	0,27	0,28
6M změna	-1,42pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,48pb	-1,52pb	-1,56pb
EUR	-0,47	-0,53	-0,51	-0,47	-0,42	-0,34
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,07pb
UK	0,05	0,06	0,06	0,07	0,14	0,29
USD	0,08	0,11	0,15	0,24	0,30	0,44

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	0,96
USD	0,22	0,20	0,20	0,22	0,26	0,32	0,39	0,44	0,48	0,53	0,69
EUR	-0,42	-0,42	-0,42	-0,41	-0,40	-0,37	-0,35	-0,31	-0,28	-0,24	-0,08

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	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	<u>26,20</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,13</u>	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	<u>45,6</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>42,5</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>2 061</u>	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	<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>0,33</u>	<u>0,33</u>	<u>0,34</u>	<u>0,37</u>	<u>0,39</u>
HU	<u>0,62</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,65</u>	<u>0,64</u>
PL	<u>0,18</u>	<u>0,17</u>	<u>0,17</u>	<u>0,21</u>	<u>0,20</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,41</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

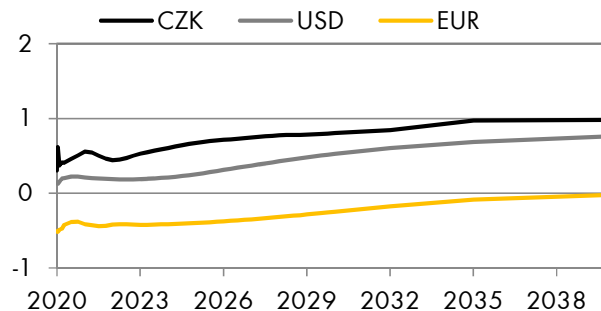
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,07	0,08	0,32	0,73	0,82
DE	-0,58	-0,71	-0,72	-0,66	-0,54

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

Zdroj Thomson Reuters

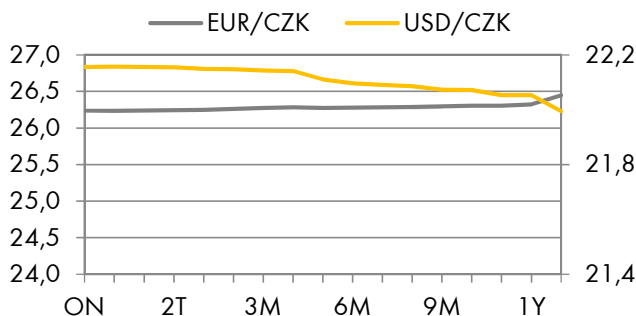
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.8	8:00	GB	BOE Bank Rate*	Aug	Percent	0.10	0.1	0.10
6.8	9:00	CZ	Trade Balance*	Jun	CZK	7.5	34.1	1.3
6.8	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Jun	Percent	-14.3	-11.9	-25.7
6.8	14:30	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.25	0.25	0.25
7.8	8:00	DE	Industrial Output MM*	Jun	Percent	8.1		7.8
7.8	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Jul	EUR	0		134.74
7.8	14:30	US	Average Earnings MM	Jul	Percent	-0.5		-1.2
7.8	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Jul	Person	1600		4800
10.8	10:30	EU	Sentix Index*	Aug	Index (diffusion)	0		-18.2
11.8	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Aug	Net balance	0		-80.9

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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 pověření prezentací 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.