

Výsledek dalšího odhadu HDP v eurozóně za druhé čtvrtletí potvrdil první předběžný odhad. Nadále tak platí, že se hrubý domácí produkt eurozóny propadl mezikvartálně o 12,1 %. Ve srovnání s druhým kvartálem minulého roku HDP pokleslo o 15,0 %. Největší mezikvartální úpadek zaznamenalo Španělsko (-18,5 %), Portugalsko (-13,9 %) a Francie (-13,8 %). **Ve srovnání si tak Česká republika s poklesem o 8,4 % v druhém čtvrtletí neobstála nijak zle.** Trajektorie dalšího zlepšování ekonomické situace bude v příštích měsících záviset na plošném šíření či nešíření pandemie. Finální číslo HDP eurozóny za druhé čtvrtletí bude zveřejněno začátkem září.

Tempo zotavování amerického maloobchodu se v červenci zpomalilo více, než bylo očekáváno. Tržby v maloobchodu tak meziměsíčně přidaly 1,2 % oproti očekávaným 2,1 %. **Ochlazení bylo způsobeno nárůstem šíření nemoci Covid-19 a stále (na americké poměry) vysokou mírou nezaměstnanosti.** Například v týdnu končícím 8. srpna bylo zaznamenáno 963 tisíc nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, týden před tím dorazilo na americký úřad práce 1,1 miliónů nových žádostí. Pokles maloobchodních tržeb oproti červnu byl způsoben zejména poklesem prodeje automobilů a stavebních materiálů. V souvislosti se zhoršením situace ohledně koronavirového onemocnění meziměsíčně poklesly i tržby v restauracích a prodejen s oblečením. Meziměsíční výsledek je tak konsistentní s vysokofrekvenčními daty, které během července signalizovaly zpomalení americké ekonomiky. Avšak, očistíme-li maloobchodní tržby o složky prodeje aut, potravin, stavebních materiálů a benzinových stanic, získáme takzvanou „kontrolní“ složku maloobchodních tržeb. Ta by nám mohla pomoci lépe zachytit trend. **V červenci tato „kontrolní“ složka rostla o 1,4 % oproti červnu a předčila tak odhadovaných 0,8 %. To ukazuje, že i přes červencové mírnější tempo růstu je oživování stále v běhu.** To mimo jiné indikuje i celková hodnota maloobchodních tržeb, která je aktuálně nad předpandemickou úrovní.

Vývoj v průmyslové výrobě v USA nepřekvapil. V červenci průmysl meziměsíčně vzrostl o 3,0 %, tedy přesně jak bylo analytiky očekáváno. S vyšší aktivitou v průmyslové výrobě souvisel i červencový meziměsíční nárůst ve využití kapacit, který se zvýšil o 2 procentní body na 70,6 %.

Americký dolar na zveřejněná data nevykázal bezprostřední reakci. Koruna se dnes aktuálně drží kolem 26,08 Kč za euro.

Autor: David Vagenknecht, analytik, 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 16:58

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,40	-0,79	-1,18	-0,05	-0,02	-0,02
6M změna	-17,22	-6,20	-13,42	-4,67	-5,12	-0,22
12M změna	-11,67	10,65	0,21	7,74	7,43	16,28

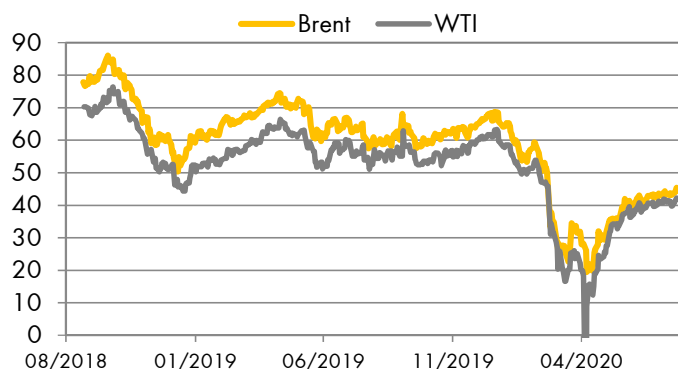
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,12	26,15	26,08	-0,04	4,87
USA	USD	22,11	22,17	22,04	0,10	-3,87
V. Británie	GBP	28,96	28,99	28,89	0,18	-3,43
Švýcarsko	CHF	24,28	24,33	24,25	0,20	4,07
Turecko	TRY	3,00	3,02	2,99	-0,47	-20,68
Polsko	PLN	5,94	5,95	5,93	-0,08	1,61
Maďarsko	100HUF	7,55	7,58	7,54	-0,37	2,03
Chorvatsko	HRK	3,47	3,48	3,47	-0,26	4,11
Rumunsko	RON	5,40	5,41	5,40	-0,06	3,73
Rusko	100RUB	30,16	30,33	30,09	0,62	-16,29
Ukrajina	UAH	0,806	0,811	0,807	-0,51	-13,95
	EUR/USD	1,183	1,184	1,178	0,14	9,22
	JPY/USD	106,4	107,0	106,5	-0,45	-3,01

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	-2,03pb	-2,05pb	-2,06pb	-2,02pb
HU	0,56	0,60	0,60	0,60	0,60	0,61
6M změna	0,48pb	0,43pb	0,19pb	0,10pb	0,05pb	-0,06pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,23	0,27	0,27
6M změna	-1,43pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,48pb	-1,52pb	-1,57pb
EUR	-0,47	-0,53	-0,52	-0,48	-0,43	-0,35
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,05	0,06	0,06	0,07	0,13	0,27
USD	0,09	0,11	0,15	0,27	0,33	0,46

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	0,38	0,52	0,62	0,70	0,77	0,80	0,84	0,86	0,89	0,92	1,06
USD	0,26	0,26	0,25	0,29	0,35	0,43	0,52	0,56	0,63	0,68	0,87
EUR	-0,42	-0,41	-0,39	-0,36	-0,34	-0,30	-0,26	-0,23	-0,19	-0,13	0,05

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>26,12</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,11</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>44,9</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>42,1</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 946</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>0,42</u>	<u>0,39</u>	<u>0,40</u>
HU	<u>0,77</u>	<u>0,81</u>	<u>0,87</u>	<u>0,80</u>	<u>0,86</u>
PL	<u>0,21</u>	<u>0,20</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,25</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,39</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

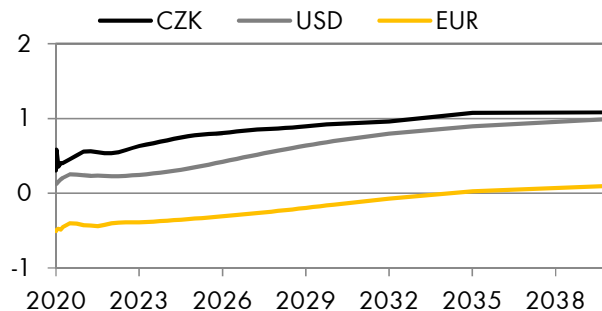
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,00	0,10	0,68	0,90	0,98
DE	-0,58	-0,64	-0,62	-0,55	-0,42

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

Zdroj Thomson Reuters

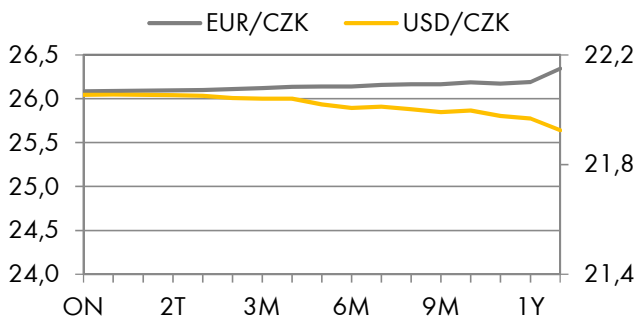
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.8	11:00	EU	GDP Flash Estimate YY	Q2	Percent	-15.0	-15.0	-15.0
14.8	11:00	EU	GDP Flash Estimate QQ	Q2	Percent	-12.1	-12.1	-12.1
14.8	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jul	Percent	0	1.5	6.7
14.8	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jul	Percent	1.3	1.9	7.3
14.8	14:30	US	Retail Sales MM	Jul	Percent	1.9	1.2	7.5
14.8	15:15	US	Industrial Production MM	Jul	Percent	3.0	3.0	5.4
14.8	15:15	US	Capacity Utilization SA	Jul	Percent	70.3	70.6	68.6
14.8	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Aug	Index	72.0	72.8	72.5
17.8	9:00	CZ	PPI YY*	Jul	Percent	-0.2		-0.3
17.8	9:00	CZ	PPI MM*	Jul	Percent	0.0		-0.1

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 zakazuje 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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.