

Podle nejnovejší prognózy Evropské komise poroste HDP eurozóny v roce 2019 o 1,2 %. Pro rok 2020 očekává nepatrně pomalejší růst v porovnání s jarní prognózou a to 1,4 %. V porovnání s naší prognózou, kde očekáváme růst okolo jednoho procenta pro tento i následující rok, je však odhad Evropské komise stále optimističtější. Pro Českou republiku očekává komise stále silný růst nad úroveň dlouhodobého průměru okolo 2,6 % letos a 2,5 % příští rok. Naše současná prognóza ovšem počítá s nepatrně nižším růstem o dvě respektive o tři desetinky. Komise celkově očekává, že tuzemský růst podpoří především spotřeba domácností a pokračující investice do automatizace výroby, což je v souladu s naší prognózou.

Evropská komise upozornila na rizika, která přináší stávající tenze mezi USA a Čínou. Především značná míra nejistoty výrazně zpomaluje nejen globální obchod, ale také celou světovou ekonomiku. Proto byl předpokládaný růst globální ekonomiky pro rok 2019 snížen z jarních 3,6 % na 3,4 %, podobně se dvě desetinky snížil odhad růstu ekonomiky i příští rok, kde se tempo jejího růstu odhaduje na 3,6 %.

Globální nejistoty mohou mít negativní vliv také na výkon tuzemského zahraničního obchodu. Prozatím se však bilance stále drží na vysokých úrovních. V květnu zahraniční obchod překonal očekávání, když obchodní přebytek dosáhl letošního maxima. Vývoz (v národním pojetí) také dosáhl zatím letos nejvyšší hodnoty. Zásluhu na tom má především oživení výroby a následně vývozu motorových vozidel a jejich náhradních dílů. Slabý výkon Německa, našeho hlavního obchodního partnera, a panující obavy a nejistota ohledně budoucího vývoje světové ekonomiky budou podle odhadu Indexu Exportu, který je sestavovaný Asociací Exportérů a Raiffeisenbank, brzdit další růst exportu. **Poklesu by však český export měl, prozatím, odolat.** Celou tiskovou zprávu naleznete na: <https://bit.ly/2xFdvwg>

Dnes ve večerních hodinách bude zveřejněn zápis ze zasedání Fedu. Po posledním jednání americká centrální banka signalizovala svou připravenost snižovat sazby, k čemuž by v případě potřeby mohlo dojít již na příštím zasedání na konci července. Vyznění celého zápisu tak bude nanejvýš důležité. Od té doby se ovšem mnoho změnilo. Americký a čínský prezident se domluvili na obnově vyjednávání nové obchodní dohody. Také poslední data z amerického trhu práce vypovídají o celkové dobré kondici tamní ekonomiky. Avšak ani to není podle všeho dostatečný důvod k přílišnému optimizmu, na což dnes upozornil prezident Fedu J. Powell. Řekl, že centrální banka důkladně sleduje současnou ekonomickou situaci i nejnovejší data. Podle jeho slov **vypadá ekonomika i nadále silně, avšak stávající zpomalení inflace nemusí jen tak polevit.** Celkově z jeho proslovu číselo přesvědčení, že brzké snížení sazeb je nezbytné.

Dolar na prohlášení Powella reagoval oslabením vůči euru o 0,3 % a

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,04	-0,17	0,15	-0,23	-0,08	0,12
6M změna	3,70	14,03	12,21	2,72	11,62	14,77
12M změna	-3,31	-1,00	-1,06	-9,18	7,05	6,37

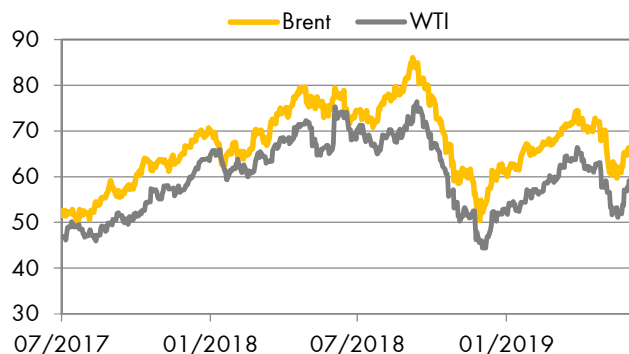
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,57</u>	25,58	25,55	0,08	-0,04
USA USD	<u>22,79</u>	22,81	22,72	-0,07	2,17
V. Británie GBP	<u>28,43</u>	28,45	28,38	0,12	0,29
Švýcarsko CHF	<u>22,96</u>	22,99	22,93	0,10	1,59
Turecko TRY	<u>3,97</u>	3,98	3,96	-0,77	-2,24
Polsko PLN	<u>5,98</u>	5,99	5,97	-0,17	0,40
Maďarsko 100HUF	<u>7,85</u>	7,86	7,84	-0,05	-1,47
Chorvatsko HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,45	0,06	0,38
Rumunsko RON	<u>5,40</u>	5,41	5,40	-0,07	-1,37
Rusko 100RUB	<u>35,88</u>	35,96	35,68	0,26	8,42
Ukrajina UAH	<u>0,877</u>	0,889	0,879	-1,33	10,34
EUR/USD	<u>1,125</u>	1,125	1,120	0,37	-2,17
JPY/USD	<u>108,5</u>	109,0	108,5	-0,28	0,11

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,22</u>	<u>2,28</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,07pb
HU	<u>0,07</u>	<u>0,13</u>	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,04pb	0,05pb	0,13pb	0,12pb	0,04pb	-0,04pb
PL	<u>1,54</u>	<u>1,58</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	-0,03pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,25</u>
6M změna	-0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,14pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>0,82</u>	<u>0,89</u>
USD	<u>2,35</u>	<u>2,38</u>	<u>2,37</u>	<u>2,34</u>	<u>2,26</u>	<u>2,27</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	<u>2,13</u>	<u>1,98</u>	<u>1,82</u>	<u>1,70</u>	<u>1,63</u>	<u>1,57</u>	<u>1,53</u>	<u>1,52</u>	<u>1,52</u>	<u>1,53</u>	<u>1,63</u>
USD	<u>2,05</u>	<u>1,86</u>	<u>1,82</u>	<u>1,78</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>	<u>1,88</u>	<u>1,91</u>	<u>1,95</u>	<u>1,99</u>	<u>2,12</u>
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,02</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,49</u>

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,57</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>22,79</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky 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	<u>65,7</u>	66,5	65,3	72,0
WTI USD/barel	<u>59,0</u>	59,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 411</u>	1 430	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,50</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky 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>2,17</u>	<u>2,07</u>	<u>1,95</u>	<u>2,19</u>	<u>2,10</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,37</u>	<u>0,44</u>	<u>0,37</u>	<u>0,43</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,44</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,39</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 uzavřky Okénka trhu.

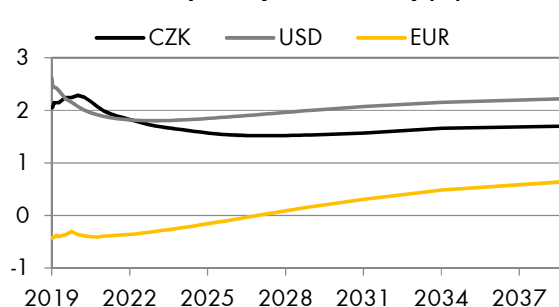
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,44	1,46	1,32	1,45	1,46
DE	-0,67	-0,73	-0,65	-0,56	-0,32

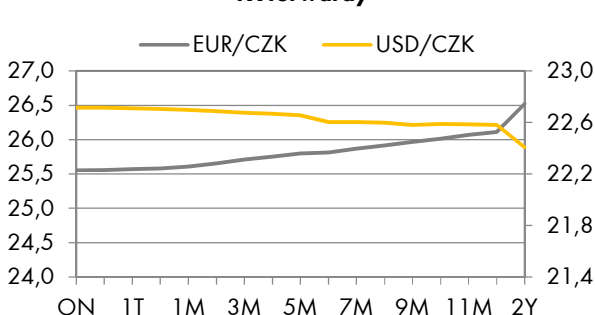
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
11.7	8:00	DE	CPI Final YY*	Jun	Percent	1.6	1.6	
11.7	8:00	DE	CPI Final MM*	Jun	Percent	0.3	0.3	
11.7	9:00	CZ	CPI YY*	Jun	Percent	2.7	2.9	
11.7	9:00	CZ	CPI MM*	Jun	Percent	0.1	0.7	
11.7	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jun	Percent	2.0	2.0	
11.7	14:30	US	CPI YY, NSA	Jun	Percent	1.6	1.8	
11.7	14:30	US	CPI MM, SA	Jun	Percent	0.0	0.1	
12.7	11:00	EU	Industrial Production YY	May	Percent	-1.6	-0.4	
12.7	11:00	EU	Industrial Production MM	May	Percent	0.2	-0.5	
12.7	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jun	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.