

Český běžný účet platební bilance v červnu vykázal výrazně nižší saldo, než se očekávalo. Namísto předpokládaných 16 mld. Kč činilo pouze 3,9 mld. Kč. Stále se v plné síle nedostavilo zpomalení přeshraničního obchodu, ačkoliv k poklesu již došlo - **vývozy se snížily o téměř 27 mld. Kč.** Celkově se bilance zboží a služeb meziměsíčně zhoršila o zhruba 7 mld. Kč. Za posledních 12 měsíců činí kumulativní přebytek běžného účtu solidních 29 mld. Kč.

ZEW index důvěry investorů v Německu pokračuje v propadu. Hodnocení současné situace si vysloužilo známku -13,5, tedy **nejhorší od roku 2010** a zároveň hluboko pod tržním očekáváním, které bylo -6,3. Ve výhledu do budoucna němečtí investoři též optimismem neoplyvají. Skóre -44,1 suverénně přebilo predikci trhu, která činila -28 a poslední podobně slabý výsledek bychom museli hledat **v roce 2012.** Právě index budoucích očekávání přitom historicky prokazuje určitou schopnost predikce německého HDP, které tak zřejmě v tomto roce **pozitivně nepřekvapí, spíše naopak.** Již od zítřejších dat se čeká, že potvrdí jeho mezikvartální pokles o 0,1 % a zatím nic nenavzdávající tomu, že by se ve zbytku roku mělo dostavit výraznější oživení. Neslavný výkon německého hospodářství se nevyhnutelně s určitým zpožděním projeví i v České republice, i když zřejmě ne v plné míře.

Němci přitom zdaleka nejsou jediní, kdo propadá **skepsi ohledně budoucí ekonomické situace.** Včera zveřejněný index ifo World Economic Climate vykázal mezi druhým a třetím čtvrtletím globální **pokles z -2,4 na -10,1 bodu,** když z výraznému propadu došlo jak v náhledu na současnost, tak i budoucnost. Zhoršení nálady se nevyhnulo žádnému ze světových regionů a pramení z obav ze zpomalení dynamiky mezinárodního obchodu v souvislosti s obchodními válkami.

Červencová **inflace v USA výrazněji překvapení nepřinesla,** ceny vzrostly o 0,3 % meziměsíčně a o 1,8 % meziročně. Jádrová inflace pak činila 0,3 a 2,2 %. Cenová dynamika byla tedy jen lehce svižnější než v předchozím měsíci a mírně překonala i předpoklady. Nic tak nenavzdávající potřebě neodkladného zásahu centrální banky a i nadále tak očekáváme, že se Fed nenechá vyprovokovat k radikálnímu snížení sazeb nad rámec 25 bazických bodů.

Euro, koruna i americký dolar **přijaly dnešní zprávy s naprostým klidem.** Jakkoliv to zní neradostně, trhy si na špatné zprávy z Evropy již zřejmě navykly do té míry, že sebevětší propad předstihových indikátorů již nemůže nikoho rozhodit. Koruna se tak nadále pohybuje do strany a drží se poblíž EUR/CZK 25,83.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:54

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,49	-1,18	-0,91	-1,15	-1,48	-1,22
6M změna	-2,22	4,07	1,89	-6,49	1,80	5,00
12M změna	-3,06	-5,48	-4,73	-12,43	0,89	1,16

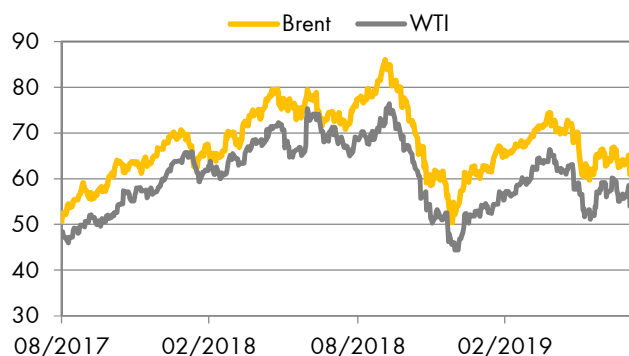
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,83</u>	25,85	25,82	0,00	0,11
USA USD	<u>23,02</u>	23,10	23,01	-0,24	0,45
V. Británie GBP	<u>27,83</u>	27,87	27,81	-0,21	-5,47
Švýcarsko CHF	<u>23,80</u>	23,82	23,74	0,21	4,96
Turecko TRY	<u>4,09</u>	4,15	4,09	-1,56	-4,93
Polsko PLN	<u>5,96</u>	5,97	5,95	-0,23	0,17
Maďarsko 100HUF	<u>7,97</u>	7,98	7,96	0,18	-1,37
Chorvatsko HRK	<u>3,49</u>	3,50	3,49	-0,03	0,34
Rumunsko RON	<u>5,47</u>	5,47	5,47	0,00	0,57
Rusko 100RUB	<u>35,10</u>	35,30	35,03	-0,26	2,78
Ukrajina UAH	<u>0,914</u>	0,919	0,915	-0,16	9,06
EUR/USD	<u>1,122</u>	1,123	1,118	0,07	-0,40
JPY/USD	<u>105,2</u>	105,6	105,1	-0,09	-5,22

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>2,14</u>	<u>2,18</u>	<u>2,23</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,14pb	0,12pb	0,03pb
HU	<u>0,31</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,26</u>	<u>0,29</u>	<u>0,39</u>
6M změna	0,26pb	0,17pb	0,15pb	0,11pb	0,01pb	-0,12pb
PL	<u>1,80</u>	<u>1,65</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	0,20pb	0,09pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,36</u>
6M změna	0,01pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,17pb	-0,25pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>0,79</u>	<u>0,82</u>
USD	<u>2,10</u>	<u>2,14</u>	<u>2,20</u>	<u>2,18</u>	<u>2,06</u>	<u>1,99</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>1,87</u>	<u>1,63</u>	<u>1,44</u>	<u>1,32</u>	<u>1,23</u>	<u>1,18</u>	<u>1,13</u>	<u>1,09</u>	<u>1,07</u>	<u>1,06</u>	<u>1,16</u>
USD	<u>1,82</u>	<u>1,60</u>	<u>1,51</u>	<u>1,47</u>	<u>1,45</u>	<u>1,45</u>	<u>1,47</u>	<u>1,48</u>	<u>1,51</u>	<u>1,53</u>	<u>1,63</u>
EUR	<u>-0,44</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,13</u>	<u>0,10</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>25,83</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,02</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>58,4</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>54,5</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 521</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>2,25</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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,00</u>	<u>1,81</u>	<u>1,62</u>	<u>2,03</u>	<u>1,83</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,30</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,34</u>
PL	<u>1,69</u>	<u>1,64</u>	<u>1,59</u>	<u>1,73</u>	<u>1,68</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,60</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,50</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.

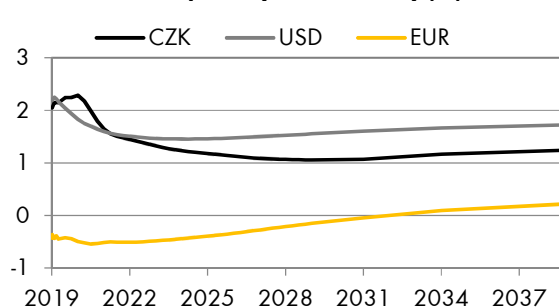
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,92	1,10	0,72	0,95	0,94
DE	-0,80	-0,87	-0,87	-0,80	-0,61

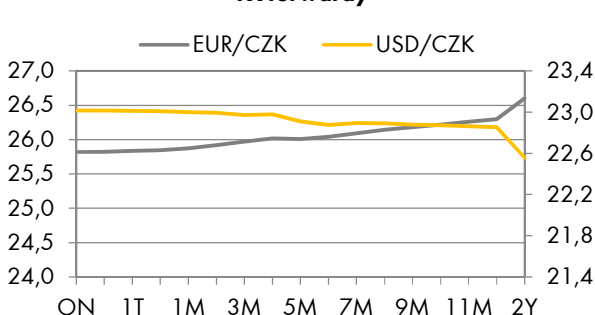
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
13.8	8:00	DE	CPI Final YY*	Jul	Percent	1.7	1.7	1.7
13.8	8:00	DE	CPI Final MM*	Jul	Percent	0.5	0.5	0.5
13.8	10:00	CZ	Current Account Balance	Jun	CZK	-15.40	-3.86	11.23
13.8	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Aug	Net balance	-7.0	-13.5	-1.1
13.8	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Aug	Net balance	-28.5	-44.1	-24.5
13.8	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Jul	Index	0	104.7	103.30
13.8	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jul	Percent	2.1	+2.2	2.1
13.8	14:30	US	CPI YY, NSA	Jul	Percent	1.7	+1.8	1.6
13.8	14:30	US	CPI MM, SA	Jul	Percent	0.3	+0.3	0.1
14.8	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q2	Percent	-0.3		0.6

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.