

Český hrubý domácí produkt vzrostl ve druhém čtvrtletí o 0,6 % mezikvartálně a o 2,7 % meziročně. Tuzemská ekonomika tak stále vykazuje solidní tempo, a to i přes slabý růst v eurozóně a hrozbu recese u našeho hlavního obchodního partnera Německa. Podle informací statistického úřadu byly hlavními přispěvateli k růstu produktu spotřeba domácností a zahraniční poptávka, naproti tomu se však dále snížila dynamika investic. **Spotřebitelé tak evidentně nadále těží z dobré situace na trhu práce** a zahraniční obchod stále vzdoruje mezinárodnímu ochlazení. Oproti tomu podniky již pod tlakem mzdových nákladů a zvolna klesající poptávky omezují výdaje na další rozvoj.

Německý HDP podle očekávání mezičtvrtletně poklesl o 0,1 %. Za poslední rok se tak jednalo již o druhý německý kvartál v záporu a zároveň o jasné varování, že **ekonomické ochlazení se stalo realitou.** Za hlavní příčiny lze označit zpomalení Číny, která se kromě obchodní války s USA potýká i s **poklesem domácí poptávky, jak naznačila dnešní data o tamním maloobchodu.** Pro Německo se tak na obzoru nerýsuje mnoho nadějí na brzké zlepšení a zesilují volání po státních intervencích. Kancléřka Merkelová již pomalu ve své rétorice přestává striktně odmítat možnost fiskálního stimulu i za cenu zhoršení bilance rozpočtu. Evropská centrální banka mezitím už dlouho avizuje, že je připravena k dalšímu snížení depozitní sazby a novému kolu kvantitativního uvolňování.

Ani z eurozóny dnes mnoho dobrých zpráv nedorazilo. **HDP mezikvartálně vzrostlo jen o 0,2 % a červnová průmyslová výroba odepsala 1,6 %** oproti předchozímu měsíci a 2,6 % meziročně. Zároveň došlo k mírným revizím květnových údajů z průmyslu směrem dolů. **Potvrzují se tak odhady na celoevropské zpomalování,** které již zasáhlo Německo, Francii, Itálii i Španělsko. Tempo si zatím drží menší ekonomiky Nizozemí a Portugalska.

Na trzích dnes nepanuje dobrá nálada. V reakci na špatné zprávy z Číny i Evropy **došlo k inverzi výnosové křivky** v USA i ve Spojeném království, když se výnosy na desetileté splatnosti krátce dostaly pod ty dvouleté. Tato situace se často interpretuje jako signál z trhu, že počítá s blížící se recesí. Menší zásah dnes dostaly i měny států středoevropského regionu. Česká koruna, podobně jako maďarský forint a polský zlotý, od dopoledních hodin sčítá ztráty. Prozatím stihla odepsat zhruba tři haléře a dočasně našla oporu u hranice EUR/CZK 25,86. Trhy tak zřejmě dnešní data vyhodnotily jako povel k ústupu z měn menších otevřených ekonomik napojených na mezinárodní obchod, zvláště pak s eurozónou. Nepomohla ani data o slabém růstu HDP na Slovensku, které ve druhém čtvrtletí připsalo pouze 1,9 % oproti vyhlášeným 3,7 %.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:10

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,07	-1,89	-1,77	0,87	1,44	1,48
6M změna	-2,57	2,02	0,06	-4,93	1,53	5,43
12M změna	-2,56	-5,59	-4,93	-11,67	2,38	2,67

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	1,85	1,59	1,37	1,24	1,14	1,08	1,03	1,00	0,96	0,94	1,04
USD	1,82	1,59	1,50	1,46	1,44	1,43	1,45	1,45	1,47	1,49	1,59
EUR	-0,46	-0,51	-0,51	-0,49	-0,46	-0,42	-0,37	-0,31	-0,26	-0,20	0,03

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 uzavěrky Okénka trhu.

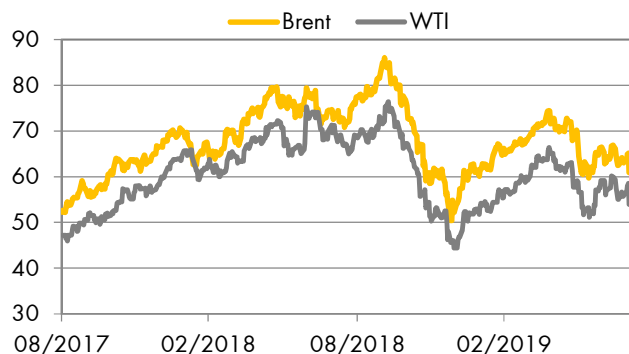
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,89	25,88	25,83	0,21	0,30
USA	USD	23,14	23,17	23,10	0,50	1,43
V. Británie	GBP	27,93	27,97	27,86	0,36	-4,47
Švýcarsko	CHF	23,83	23,83	23,67	0,12	5,16
Turecko	TRY	4,13	4,16	4,12	1,03	-4,59
Polsko	PLN	5,92	5,96	5,92	-0,57	-0,22
Maďarsko	100HUF	7,96	7,99	7,95	-0,14	-1,44
Chorvatsko	HRK	3,50	3,50	3,49	0,26	0,98
Rumunsko	RON	5,48	5,48	5,47	0,29	1,14
Rusko	100RUB	35,29	35,62	35,25	0,56	3,11
Ukrajina	UAH	0,916	0,919	0,913	-0,27	9,68
	EUR/USD	1,117	1,119	1,117	0,00	-1,13
	JPY/USD	106,0	106,8	105,8	-0,68	-4,05

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	2,00	2,03	2,10	2,14	2,17	2,22
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,14pb	0,11pb	0,03pb
HU	0,33	0,28	0,25	0,26	0,29	0,39
6M změna	0,28pb	0,21pb	0,15pb	0,11pb	0,01pb	-0,12pb
PL	1,73	1,64	1,64	1,72	1,79	1,86
6M změna	0,13pb	0,08pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,36	-0,40	-0,40	-0,41	-0,41	-0,35
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,10pb	-0,17pb	-0,24pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,76	0,80	0,82
USD	2,10	2,14	2,20	2,16	2,03	1,97

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

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>25,89</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,14</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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>59,6</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>55,4</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 515</u>	1 430	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky Okénka trhu. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>1,99</u>	<u>1,76</u>	<u>1,57</u>	<u>2,00</u>	<u>1,78</u>
HU	<u>0,28</u>	<u>0,30</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>
PL	<u>1,70</u>	<u>1,63</u>	<u>1,56</u>	<u>1,73</u>	<u>1,66</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,60</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,51</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 uzavěrky Okénka trhu.

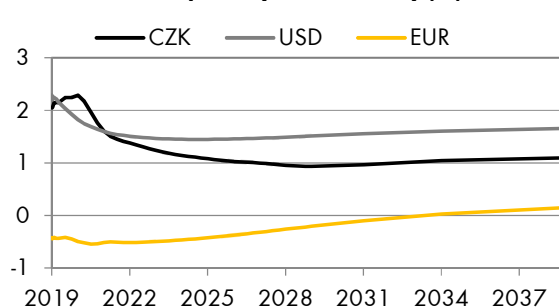
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,94	1,04	0,71	0,86	0,93
DE	-0,80	-0,86	-0,88	-0,82	-0,64

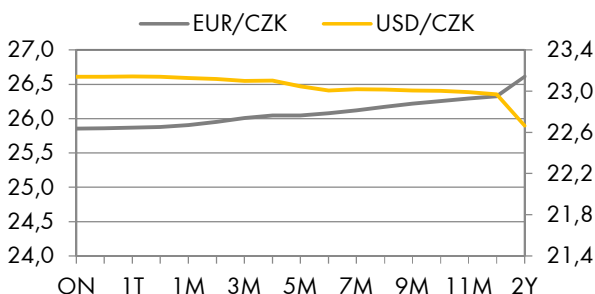
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
14.8	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q2	Percent	-0.3	0.0	0.6
14.8	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q2	Percent	-0.1	-0.1	0.4
14.8	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ*	Q2	Percent	0.5	0.6	0.6
14.8	9:00	CZ	Preliminary GDP YY*	Q2	Percent	2.6	2.7	2.8
14.8	10:30	GB	CPI YY	Jul	Percent	1.9	+2.1	2.0
14.8	10:30	GB	CPI MM	Jul	Percent	-0.1	0.0	0.0
14.8	11:00	EU	Industrial Production YY	Jun	Percent	-1.2	-2.6	-0.5
14.8	11:00	EU	Industrial Production MM	Jun	Percent	-1.4	-1.6	0.9
14.8	11:00	EU	GDP Flash Estimate YY	Q2	Percent	1.1	1.1	1.1
14.8	11:00	EU	GDP Flash Estimate QQ	Q2	Percent	0.2	0.2	0.2

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.