Německá centrální banka včera zveřejnila nový výhled. V něm předpokládá, že vlivem vnějších nepříznivých faktorů bude aktuálně pozorovaná nízká úroveň německých exportů pokračovat i v dalším období. Pokles zakázek zaznamenaný v automobilovém sektoru a ve výrobě dalšího průmyslového zboží ve druhém čtvrtletí, tak ovlivní i statistiky aktuálního kvartálu. S velkou pravděpodobností to bude znamenat další pokles HDP a německá ekonomika se tedy ocitne v technické recesi (dva po sobě následující mezičtvrtletní poklesy HDP). Předchozí odhad letošního růstu německé ekonomiky o 0,5 % z dílny Bundesbanky a Evropské komise bude přehodnocen dále směrem dolů na 0,2-0,3 %. Při materializaci některých, zatím jen uvažovaných, rizik však může dojít ještě k výraznějšímu prohloubení recese. Ministr financí Olaf Scholz v neděli uvedl, že vláda připravuje opatření na podporu ekonomiky veřejnými prostředky. Toto prohlášení pomohlo uklidnit rozkolísané finanční trhy. Výnosy vládních bondů v Německu a dalších zemích eurozóny se následkem toho lehce zvedly ze svých minim zaznamenaných v minulém týdnu. Během dneška však znovu klesaly vlivem politické nestability v Itálii.

Americký prezident D. Trump opět vyzval centrální banku, aby snížila úrokové sazby nejméně o jeden procentní bod a tím podpořila hospodářský růst. Kromě toho by mohl Fed přistoupit i k nákupu dluhopisů. V souvislosti s tím šéf bostonské části Fedu E. Rosengren upozornil, že snížení úroků by mohlo vést k nadměrnému růstu dluhů. Vysoká míra zadlužení by pak mohla prohloubit příští hospodářský útlum.

Ceny průmyslových výrobců v Německu v červenci meziměsíčně o desetinu vzrostly, což bylo z velké části dáno vyššími cenami energií (zejména elektřiny), zatímco ceny zboží se snížily. V meziročním srovnání inflace dále ztratila svou dynamiku, když o desetinu poklesla na 1,1 %.

Americký dolar včera posílil, jeho kurz proti euru se včera v podvečer dostal až pod hranici EUR/USD 1,108. Přes drobné odchylky se blízko této úrovně pohybuje i dnes. Naopak měny regionu včera oslabovaly. Koruna ztratila čtvrt procenta a kurz se zastavil na EUR/CZK 25,80, kde se pohybuje i dnes.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 14:37

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,26	-0,07	-0,15	0,83	0,96	1,21
6M změna	-1,97	2,49	1,32	-6,61	1,10	5,36
12M změna	-3,25	-5,54	-4,62	-11,84	1,34	1,70

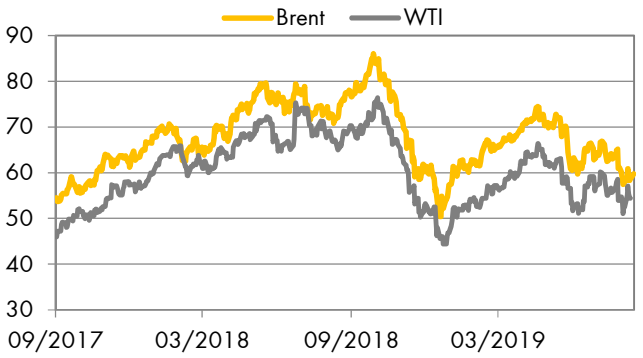
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,80	25,80	25,79	0,06	0,55
USA	**USD**	23,29	23,30	23,27	0,30	2,85
V. Británie	**GBP**	28,15	28,23	28,11	0,01	-4,58
Švýcarsko	**CHF**	23,75	23,78	23,72	0,28	5,29
Turecko	**TRY**	4,07	4,13	4,05	-1,86	-4,01
Polsko	**PLN**	5,92	5,93	5,90	0,41	0,12
Maďarsko	**100HUF**	7,88	7,91	7,88	-0,39	-2,49
Chorvatsko	**HRK**	3,49	3,50	3,49	0,11	1,04
Rumunsko	**RON**	5,45	5,45	5,45	0,07	1,11
Rusko	**100RUB**	34,94	34,98	34,73	0,71	1,33
Ukrajina	**UAH**	0,924	0,927	0,925	-0,30	10,50
	EUR/USD	1,108	1,109	1,107	0,04	-2,25
	JPY/USD	106,3	106,7	106,3	-0,28	0,00

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	2,00	2,03	2,11	2,14	2,17	2,22
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,22pb	0,12pb	0,10pb	0,03pb
HU	0,30	0,27	0,25	0,26	0,29	0,39
6M změna	0,25pb	0,20pb	0,15pb	0,11pb	0,01pb	-0,12pb
PL	1,58	1,60	1,64	1,72	1,79	1,85
6M změna	0,01pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,36	-0,41	-0,41	-0,42	-0,43	-0,40
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,11pb	-0,19pb	-0,29pb
UK	0,66	0,69	0,71	0,77	0,81	0,87
USD	2,10	2,12	2,17	2,15	2,03	1,95

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	1,95	1,73	1,52	1,35	1,23	1,16	1,11	1,07	1,05	1,04	1,13
USD	1,76	1,51	1,42	1,39	1,37	1,39	1,40	1,43	1,43	1,45	1,55
EUR	-0,49	-0,55	-0,55	-0,54	-0,53	-0,49	-0,43	-0,39	-0,33	-0,27	-0,04

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	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
EUR/USD	1,11	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	25,80	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,29	22,8	22,7	23,0	22,8

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	59,8	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	56,1	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 503	1 430	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
Fed	2,25	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	0,00	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,08	1,86	1,69	2,08	1,86
HU	0,29	0,30	0,30	0,33	0,35
PL	1,71	1,64	1,58	1,74	1,67
EUR	-0,54	-0,61	-0,66	-0,51	-0,56

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

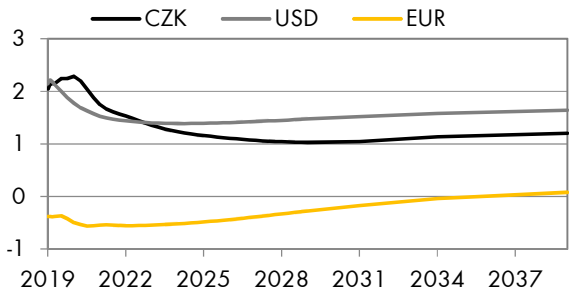
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,95	1,13	0,77	0,96	1,00
DE	-0,85	-0,91	-0,94	-0,88	-0,70

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

Zdroj Thomson Reuters

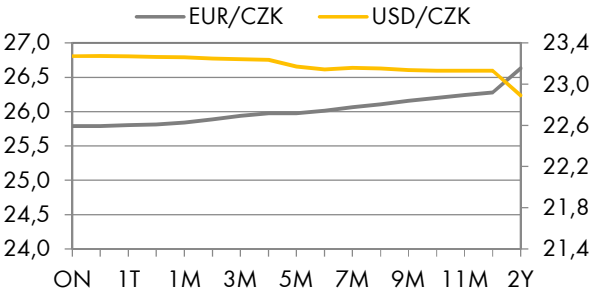
Swapové výnosové křivky (%)



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
21.8	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jul	Percent	2.5		-1.7
22.8	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	54.0		54.5
22.8	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	43.0		43.2
22.8	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	53.0		53.2
22.8	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	46.2		46.5
22.8	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jul	Percent	0.2		-0.3
26.8	14:30	US	Durable Goods	Jul	Percent	1.0		1.9
26.8	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Aug	Index	0		-6.30
27.8	8:00	DE	GDP Detailed YY NSA*	Q2	Percent	0		0.0
27.8	8:00	DE	GDP Detailed QQ SA*	Q2	Percent	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 idejí, 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 třetím osobám. 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 angažován 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 modelová portfolia, 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 neměl by jim 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 poctivé prezentaci 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.