

Dnes zveřejněná **statistika z amerických maloobchodních tržeb zklamala** a dolar reagoval oslabením přes EUR/USD 1,120. Maloobchodní tržby v červenci meziměsíčně stagnovaly, zatímco valná většina odhadů ukazovala na meziměsíční nárůst o 0,4 %. Maloobchodní tržby po odečtení tržeb z prodejů aut a pohonných hmot dokonce meziměsíčně klesly o 0,1 %, což se obecně vůbec nečekalo. Tržby bez prodejů aut se snížily až o 0,3 % m/m (trh čekal +0,1 % m/m) - je největší pokles od února. Prodejci s pohonnými hmotami zaznamenaly první pokles tržeb od letošního února, konkrétně o 2,7 % m/m. Údaje za červen byly revidované mírně nahoru.

Odpoledne bude zveřejněn **Michigan index** důvěry amerických spotřebitelů. Michigan index, stejně jako jeho sub-komponent hodnocení současných podmínek a očekávání, by se v srpnu podle mediánu analytických odhadů měly po horším červenci opět mírně zlepšit.

Americké akciové indexy Dow Jones, Nasdaq a SP500 včera dosáhly nového historického maxima. Evropské akciové trhy dnes korigovaly své včerejší zisky (DAX -0,2 %, Euro Stoxx -0,1 %).

Napříč Evropou byly dnes zveřejněny **odhady růstu hrubého domácího produktu za druhé čtvrtletí**. Zpřesněný odhad růstu ekonomiky eurozóny byl dnes potvrzen na 0,3 % mezičtvrtletně a 1,6 % meziročně. Údaje o HDP z Německa, Slovenska a Řecka předčila očekávání trhu, naopak italské HDP zklamalo. Podle rychlého odhadu vzrostla německá ekonomika ve druhém čtvrtletí o 0,4 % mezičtvrtletně (sezónně očištěný údaj) a meziroční tempo růstu zpomalilo na 1,8 % z předchozího tempa 1,9 %. Očekávání trhu byla 0,2 % č/č a 1,4 % r/r. Italská ekonomika překvapivě stagnovala oproti předchozímu čtvrtletí, zatímco všechny dostupné analytické odhady na Bloombergu ukazovaly na růst, i když jen nepatrný. Meziročně italské HDP vzrostlo o 0,7 %. Překvapivě slovenská ekonomika ve druhém čtvrtletí zrychlila tempo růstu na 3,7 % r/r z předchozího tempa 3,4 % r/r, což překonalo všechny analytické odhady. V porovnání s prvním čtvrtletím vzrostl slovenský HDP o solidních 0,9 %.

Cena ropy Brent včera odpoledne vyskočila přibližně o 6 % nad 46 dolarů/barel. Pravděpodobně ji podpořila slova ministra pro energetiku ze Saudské Arábie, který včera uvedl, že jednání členů a nečlenů OPEC příští měsíc může zahrnovat i možnou akci pro stabilizaci trhu s ropou. Saudská Arábie byla již dříve nakloněna debatám o stabilizačních opatřeních. Nicméně jednání na toto téma většinou ztroskotala na odmítavém postoji Iránu omezovat produkci. Denní produkce ropy Iránu se podle iránského ropného ministra již vyšplhala na nejvyšší úroveň od roku 2008.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:34

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,64	-0,33	-0,18	1,10	0,64	0,00
6M změna	2,46	19,41	12,40	13,16	16,53	17,21
12M změna	-15,13	-1,91	-9,54	-17,68	6,29	4,24

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,31	0,32	0,33	0,35	0,37	0,40	0,43	0,45	0,50	0,75
USD	0,89	0,95	1,00	1,05	1,10	1,18	1,24	1,28	1,33	1,39	1,57
EUR	-0,18	-0,22	-0,18	-0,20	-0,14	-0,08	0,01	0,09	0,19	0,34	0,60

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

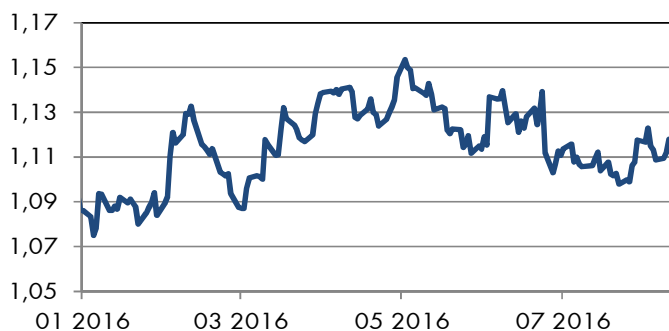
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	26,98	0,00	-0,17
USA	USD	24,211	24,27	24,04	-0,05	0,86
V. Británie	GBP	31,393	31,45	31,28	-0,03	-9,84
Švýcarsko	CHF	24,818	24,89	24,74	-0,27	0,80
Turecko	TRY	8,188	8,18	8,23	0,15	-0,16
Polsko	PLN	6,332	6,35	6,32	-0,16	3,19
Maďarsko	100HUF	8,715	8,72	8,67	0,07	-0,14
Chorvatsko	HRK	3,607	3,60	3,62	0,08	1,66
Rumunsko	RON	6,060	6,06	6,04	0,03	0,18
Rusko	100RUB	37,409	37,83	37,17	0,19	23,78
Ukrajina	UAH	0,963	0,96	0,98	-1,22	4,84
	EUR/USD	1,120	1,12	1,11	0,55	-0,55
	JPY/USD	101,100	102,27	100,93	-0,83	-10,69

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

EUR/USD



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,20	0,55	0,80	0,86	0,87	0,85
6M změna	-0,48pb	-0,74pb	-0,55pb	-0,49pb	-0,48pb	-0,50pb
PL	1,61	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,07pb	0,05pb	0,06pb	0,02pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,05
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,07pb	-0,04pb
UK	0,23	0,25	0,28	0,39	0,50	0,72
USD	0,42	0,44	0,52	0,82	1,20	1,52

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,12	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,21	24,55	25,71	26,21	27,27

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	46,2	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	43,9	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1350	1280	1363	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,26	0,22	0,36	0,34
HU	0,75	0,71	0,73	0,82	0,77
PL	1,60	1,56	1,54	1,65	1,65
EUR	-0,31	-0,33	-0,35	-0,19	-0,22

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

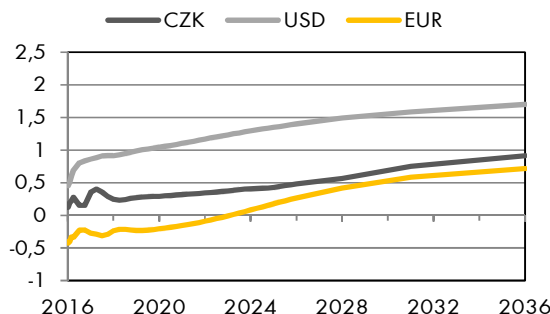
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,20	-0,17	-0,08	0,07	0,34
DE	-0,62	-0,62	-0,54	-0,46	-0,10

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

Zdroj Thomson Reuters

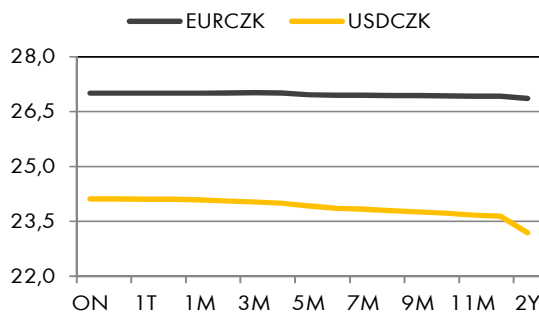
Swapové výnosové křivky (%)



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
12.8	4:00	CN	Industrial Output YY*	Jul	Percent	6.1	+6.0	6.2
12.8	4:00	CN	Retail Sales YY*	Jul	Percent	10.5	10.2	10.6
12.8	8:00	DE	CPI Final YY	Jul	Percent	0.4	0.4	0.4
12.8	8:00	DE	CPI Final MM	Jul	Percent	0.3	0.3	0.3
12.8	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q2	Percent	1.5	3.1	1.3
12.8	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q2	Percent	0.2	0.4	0.7
12.8	10:00	CZ	Current Account MM	Jun	CZK	-1.00	-8.45	0.82
12.8	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Jun	Percent	0.7	0.4	0.5
12.8	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Jun	Percent	0.5	0.6	-1.2
12.8	11:00	EZ	GDP Flash Estimate YY	Q2	Percent	1.6	1.6	1.7
12.8	11:00	EZ	GDP Flash Estimate QQ	Q2	Percent	0.3	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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 adresátů 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová 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 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 informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_RBK.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.