

Růst českého HDP se ve druhém čtvrtletí opticky zastavil. V meziročním srovnání růst zpomalil na 2,6 % z předchozího tempa 2,9 %. Společně s trhem jsme očekávali výsledek poblíž 3,0 %, centrální banka odhadovala 2,8 %. Nejde o žádné velké překvapení především s ohledem na to, že se jedná o předběžný údaj, který může být výrazně upraven, ovšem oběma směry. Pokles příjmů plynoucí z předzásobením se tabákových firem stojí za slabším výkonem ve druhém čtvrtletí, ale to je v podstatě optická věc. V reálu ekonomika ve druhém čtvrtletí stále zřejmě rostla, ale skutečný růst na přelomu roku byl naopak spíše slabší, než ukazuje surová statistika. Současně je ovšem pravdou, že i měsíční data ukazovala na zpomalení ekonomiky ve druhém čtvrtletí. Pozitivní je, že předstihové indikátory značí, že expanze české ekonomiky by měla v dalších měsících pokračovat. Z pohledu ČR je ovšem důležitou nepřijemností to, že Evropa podává letos špatný výkon, a to se bavíme o první polovině roku, kdy situace kolem Ukrajiny byla méně vyostřená než dnes. Nejde jen o samotné sankce, ale především o obavy z toho, co ještě může přijít, což negativně působí na důvěru podniků. Letos nadále čekáme růst ekonomiky o 2,6 % a příští rok mírné zpomalení na 2,4 %. Koruna na výsledek českého HDP nejprve reagovala oslabením na EUR/CZK 27,94 z EUR/CZK 27,85, ale pak posílila zpět. Jako by si investoři se zpožděním uvědomili, že výsledek českého HDP není tak špatný.

Z eurozóny dnes přicházejí povětšinou špatné zprávy. **Německý HDP v Q2 poklesl o 0,2 % č/č.** Navíc růst v Q2 byl revidován na +0,7 č/č z původně uváděných +0,8 % č/č. Rovněž výkon francouzské ekonomiky zaostal za očekáváním, když **francouzská ekonomika dva kvartály po sobě stagnovala** (pro Q2 se čekalo +0,1 % č/č). **Ekonomika eurozón jako celek rovněž v Q2 stagnovala** (čekalo se +0,1 % č/č). V prvním čtvrtletí vzrostla ekonomika eurozóny o 0,2 % č/č. Výsledky z eurozóny jsou tedy mírně horší, než se čekalo, ale rozhodně si nezaslouží dramatické komentáře. Na druhou stranu znepokojivější než pohled na historická čísla z Q2 je výhled, protože situace kolem Ukrajiny se dále vyostřila v Q3 a další vývoj je nejasný. Proti tomu ale působí expanzivní politika ECB. Nízká inflace zase podporuje spotřebu domácností.

Ještě krátká exkurze do regionu: **Polská ekonomika vzrostla o 3,2 % r/r, slovenská o 2,5 % r/r a maďarská o 3,9 % r/r.**

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:49

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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.

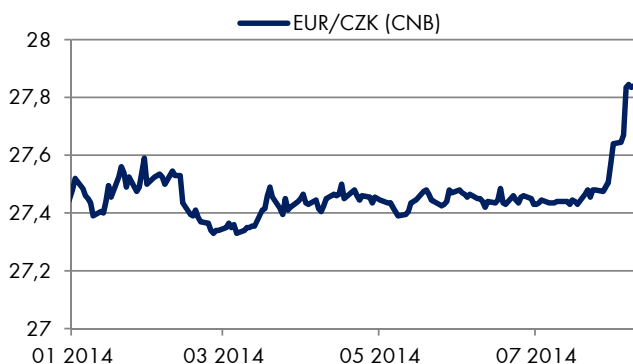
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,845	27,94	27,80	0,02	1,49
USA	USD	20,821	20,92	20,76	-0,09	4,01
V. Británie	GBP	34,738	34,85	34,62	-0,22	3,87
Švýcarsko	CHF	22,970	23,06	22,92	0,11	2,32
Turecko	TRY	9,659	9,63	9,72	0,03	5,47
Polsko	PLN	6,662	6,68	6,63	0,38	0,76
Maďarsko	100HUF	8,904	8,92	8,85	0,44	0,28
Chorvatsko	HRK	3,652	3,65	3,68	0,11	1,90
Rumunsko	RON	6,283	6,29	6,26	0,13	2,70
Rusko	100RUB	57,971	58,08	57,65	0,88	1,60
Ukrajina	UAH	1,605	1,60	1,79	-1,53	-29,73
	EUR/USD	1,339	1,34	1,33	0,22	-2,17
	JPY/USD	102,320	102,65	102,28	-0,09	0,54

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,27	0,35	0,42	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,48	2,10	2,10	2,14	2,19	2,25
6M změna	-1,04pb	-0,75pb	-0,75pb	-0,71pb	-0,70pb	-0,66pb
PL	2,63	2,60	2,60	2,66	2,68	2,71
6M změna	0,06pb	0,01pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,07pb
EUR	0,02	0,04	0,09	0,20	0,30	0,48
6M změna	-0,13pb	-0,15pb	-0,14pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,07pb
UK	0,52	0,53	0,70	0,75	0,88	1,22
USD	0,22	0,22	0,24	0,36	0,48	0,73

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,36	0,55	0,73	0,95	1,29	1,75
HU	2,48	2,72	3,11	3,54	4,08	4,21
PL	2,35	2,45	2,68	2,89	3,12	3,38
EUR	0,31	0,39	0,60	0,86	1,26	1,67

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)