

Německý ZEW index ekonomického sentimentu zaznamenal další pokles. Hodnocení současné ekonomické situace dosáhlo úrovně -1,1 a poprvé od roku 2010 se tedy mezi respondenty našlo více pesimistů nežli optimistů. K poklesu došlo i ve známkování výhledu do blízké budoucnosti, které hodnotou -24,5 nemělo daleko k dosažení sedmiletého minima. Němci si evidentně nemohli nevšimnout nekonečných obchodních konfliktů mezi velmocemi, zpomalujícího ekonomického růstu Číny, klopýtání evropského automobilového průmyslu, výhrůžek Donalda Trumpa o možném uvalení cel na evropské zboží či množících se varování před sklouznutím německé ekonomiky do recese. Trhy byly sice na slabé výsledky průzkumu vesměs připraveny, nicméně **realita byla nakonec znatelně horší** a euro tak nevyhnutelně začalo oslabovat.

Za celou eurozónu dosáhl ZEW index hodnoty -20,3, čímž se udržel zhruba na úrovni předchozího měsíce a i zde platí, že s výjimkou pár podobně slabých výsledků zaznamenaných v roce 2018 se jedná o hlubiny nenavštívené od roku 2012. Celkové skóre nicméně bylo v souladu s tržními očekáváními, jelikož **negativní překvapení z Německa bylo vyváženo lepšími signály z Itálie**. Evropská centrální banka tak má další motivaci povzbudit trhy avizovaným měnovým uvolněním. Její dosluhující prezident Draghi se nechal opakovaně slyšet, že je připraven k němu sáhnout v případě potřeby a ta se zdá být vskutku reálná.

Americké maloobchodní tržby potvrdily trvalý dobrý kondici tamní ekonomiky, když v červnu vzrostly meziměsíčně o 0,4 % v souhrnu a dokonce o 0,7 % bez započtení automobilů a pohonných hmot. V kontrastu s čísly z Evropy tak USA trhy vytrvale překvapují svou neochotou sklouznout do fáze ekonomického poklesu. Jak naznačovala už data z amerického trhu práce, o zaměstnání za oceánem nadále není nouze a navzdory politickým hašteřením se Američané nebojí rostoucí příjmy utrácet. V nezáviděníhodné situaci tak budou na zasedání koncem července bankéři Fedu, kteří v posledních týdnech konzistentně připravovali trhy na snižování úrokových sazeb, nicméně **opory pro tento krok jim ekonomická data příliš neposkytují**.

Na nevalné výsledky z evropských ekonomik dnes euro proti dolaru očekávatelně reagovalo setrvalým oslabováním a toto bylo jen příživeno dobrými čísly z USA. Celkem za dnešní den stihla evropská měna odepsat asi 0,35 % a dostala se k hodnotě EUR/USD 1,122. Česká koruna se svezla na vlně evropského pesimismu, když oslabila až k hranici EUR/CZK 25,57.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,13	0,36	0,41	-0,48	0,10	0,02
6M změna	4,25	13,85	12,39	1,66	12,27	14,35
12M změna	-2,49	-1,04	-0,73	-10,10	9,18	7,58

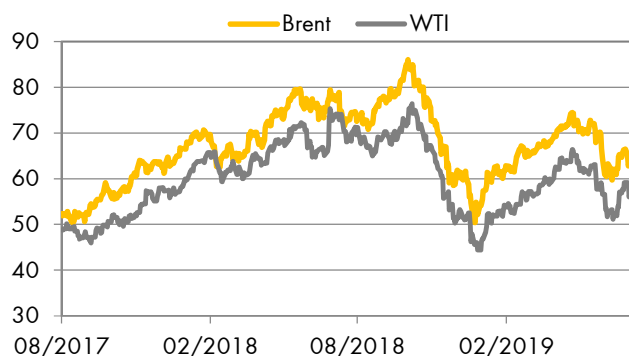
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,58	25,60	25,57	0,00	0,18
USA USD	22,80	22,82	22,72	0,45	1,78
V. Británie GBP	28,34	28,44	28,31	-0,42	-1,86
Švýcarsko CHF	23,09	23,13	23,07	-0,02	2,30
Turecko TRY	4,00	4,00	3,97	0,40	-4,20
Polsko PLN	6,01	6,01	6,00	0,17	0,82
Maďarsko 100HUF	7,85	7,87	7,85	-0,04	-1,63
Chorvatsko HRK	3,46	3,46	3,46	0,06	0,67
Rumunsko RON	5,40	5,41	5,40	0,02	-0,75
Rusko 100RUB	36,34	36,34	36,18	0,29	8,02
Ukrajina UAH	0,880	0,882	0,878	-0,07	9,91
EUR/USD	1,121	1,126	1,121	-0,38	-1,61
JPY/USD	108,2	108,2	107,8	0,28	-0,81

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	2,00	2,03	2,10	2,16	2,22	2,28
6M změna	0,25pb	0,26pb	0,20pb	0,15pb	0,15pb	0,07pb
HU	0,11	0,14	0,23	0,25	0,30	0,45
6M změna	0,11pb	0,08pb	0,13pb	0,11pb	0,04pb	-0,05pb
PL	1,60	1,59	1,64	1,72	1,79	1,86
6M změna	0,08pb	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,37	-0,40	-0,40	-0,37	-0,35	-0,29
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,11pb	-0,17pb
UK	0,67	0,68	0,72	0,77	0,81	0,89
USD	2,36	2,37	2,31	2,30	2,22	2,21

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	2,12	2,02	1,89	1,78	1,73	1,64	1,64	1,62	1,62	1,63	1,71
USD	2,05	1,89	1,85	1,85	1,87	1,92	1,96	2,00	2,03	2,07	2,21
EUR	-0,39	-0,41	-0,37	-0,31	-0,23	-0,15	-0,06	0,04	0,11	0,19	0,50

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>25,58</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>22,80</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>66,7</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>59,6</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 410</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>2,50</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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,16</u>	<u>2,07</u>	<u>1,95</u>	<u>2,19</u>	<u>2,10</u>
HU	<u>0,31</u>	<u>0,39</u>	<u>0,47</u>	<u>0,37</u>	<u>0,45</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,43</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

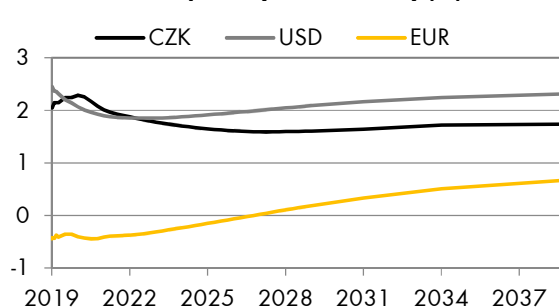
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,42	1,45	1,35	1,49	1,47
DE	-0,68	-0,74	-0,63	-0,50	-0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

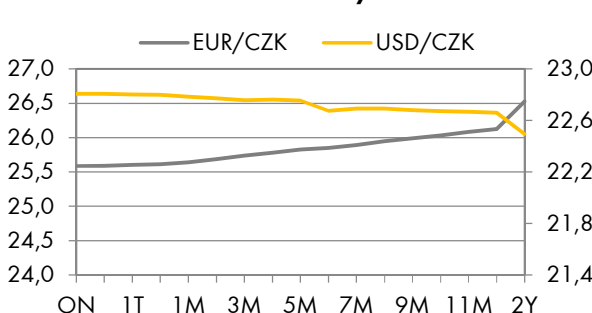
Swapové výnosové křivky (%)



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
16.7	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jul	Net balance	5.0	-1.1	7.8
16.7	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Jul	Net balance	-22.3	-24.5	-21.1
16.7	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jun	Percent	0	0.7	0.5
16.7	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jun	Percent	0.1	0.4	0.5
16.7	14:30	US	Retail Sales MM	Jun	Percent	0.1	0.4	0.5
16.7	15:15	US	Industrial Production MM	Jun	Percent	0.1		0.4
16.7	15:15	US	Capacity Utilization SA	Jun	Percent	78.1		78.1
16.7	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Jul	Index	64		64
17.7	9:00	CZ	PPI YY*	Jun	Percent	3.2		3.8
17.7	9:00	CZ	PPI MM*	Jun	Percent	-0.1		0.5

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.