

Spotřebitelské ceny v březnu meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, v meziročním srovnání se spotřebitelská inflace zvýšila na 3,0 %, což je nejvyšší hodnota od roku 2012. Březnové zrychlení cen bylo dáno dalším nárůstem cen elektřiny i vyššími cenami alkoholických nápojů. Vyšší byly rovněž ceny pohonných hmot, které reagovaly na postupně rostoucí ceny ropy na globálních trzích. Naopak poklesly ceny dovolených v důsledku končící zimní sezóny. Růst spotřebitelských cen se pohybuje na horní hranici inflačního cíle ČNB, což spolu s přetrvávající napjatou situací na trhu práce i slabší korunou vytváří prostor pro další růst úrokových sazeb. K jejich zvýšení by mohlo dojít hned na nejbližším zasedání bankovní rady počátkem května. Nepříznivý vývoj v zahraničí však bude působit proti zpřísňování měnové politiky. **Ve zbytku letošního roku očekáváme, že inflace bude postupně zpomalovat a shora se přibližovat k dvouprocentnímu cíli.** V průměru za celý letošní rok by tak spotřebitelské ceny měly vzrůst o 2,3 %. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2UsUjPH>

Mezinárodní měnový fond ve svém pravidelném jarním výhledu snížil odhadované tempo růstu globální ekonomiky pro letošní rok na 3,3 % (z předchozích 3,5 %). Pro příští rok by se měl růst vrátit na loňskou úroveň, tedy 3,6 %. Zhoršil se i výhled pro Českou republiku, nicméně IMF očekává letošní růst 2,9 %, což je stejná hodnota jako v loňském roce. Nepříznivou zprávou pro tuzemskou ekonomiku ovšem je, že IMF dále výrazně snížil odhad tempa růstu německé ekonomiky pro letošní rok na 0,8 %. Podle názoru IMF došlo ke značnému oslabení důvěry spotřebitelů i firem, navíc zavedení emisních norem narušilo německý automobilový průmysl. Ekonomika eurozóny by si letos měla polepšit o 1,3 %, pro rok 2020 IMF počítá s růstem o 1,5 % (náš odhad je pouze 1,1 % resp. 1,0 %). Měnový fond se domnívá, že eskalace obchodních sporů znamená významné riziko pro další vývoj, naopak jejich rychlé vyřešení by podpořilo globální ekonomický růst a důvěru investorů.

Dnešní zasedání rady guvernérů ECB nepřineslo žádnou změnu v nastavení měnové politiky. Klíčová úroková sazba zůstala na nule, kde by měla setrvat do konce letošního roku a i dále za tento horizont, dokud inflace nebude konvergovat aspoň do blízkosti inflačního cíle, tedy blížít se zespodu ke dvěma procentům. Současně bude ECB pokračovat se svými nekonvenčními nástroji, aby zajistila dostatek likvidity na trzích. Ohledně dalšího vývoje ekonomiky zmínit nepříznivý globální vývoj i klesající předstihové ukazatele, indikující další ekonomické zpomalování. Nicméně mzdový růst i pokles nezaměstnanosti v eurozóně vytvářejí napětí na trhu práce, což by mělo podpořit cenový růst.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:58

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

| | PX | DAX | SX5E | TOPIX | DJ | SPX |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1D změna | 0,70 | 0,44 | 0,28 | -0,69 | -0,72 | -0,61 |
| 6M změna | 1,06 | 3,28 | 6,17 | -5,57 | 3,20 | 4,01 |
| 12M změna | -3,81 | -4,34 | -1,89 | -7,04 | 7,35 | 8,35 |

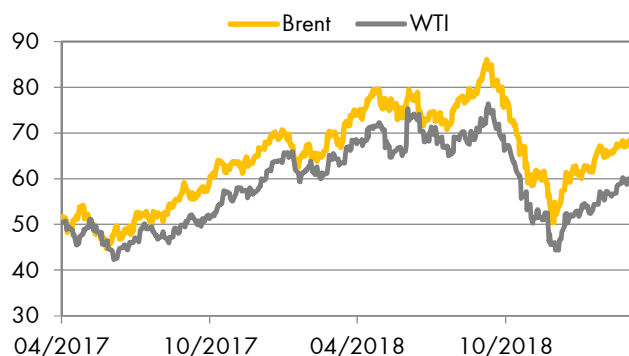
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

| | dnes | max | min | %1D | %6M |
|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Eurozóna EUR | <u>25,61</u> | 25,64 | 25,60 | -0,04 | -1,09 |
| USA USD | <u>22,71</u> | 22,76 | 22,69 | -0,02 | 1,20 |
| V. Británie GBP | <u>29,76</u> | 29,74 | 29,70 | 0,28 | 0,35 |
| Švýcarsko CHF | <u>22,71</u> | 22,76 | 22,70 | -0,17 | 1,06 |
| Turecko TRY | <u>3,99</u> | 4,01 | 3,98 | -0,15 | 5,38 |
| Polsko PLN | <u>5,98</u> | 5,98 | 5,98 | 0,07 | -0,40 |
| Maďarsko 100HUF | <u>7,96</u> | 7,96 | 7,95 | -0,14 | 0,08 |
| Chorvatsko HRK | <u>3,45</u> | 3,45 | 3,44 | 0,06 | -0,83 |
| Rumunsko RON | <u>5,38</u> | 5,38 | 5,38 | -0,02 | -2,69 |
| Rusko 100RUB | <u>35,15</u> | 35,21 | 35,04 | 0,17 | 4,05 |
| Ukrajina UAH | <u>0,845</u> | 0,852 | 0,845 | -0,65 | 5,84 |
| EUR/USD | <u>1,126</u> | 1,129 | 1,125 | -0,04 | -2,27 |
| JPY/USD | <u>111,2</u> | 111,3 | 111,1 | 0,03 | -1,00 |

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 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 | <u>1,75</u> | <u>1,79</u> | <u>1,89</u> | <u>2,02</u> | <u>2,06</u> | <u>2,20</u> |
| 6M změna | 0,25pb | 0,26pb | 0,28pb | 0,26pb | 0,23pb | 0,23pb |
| HU | <u>0,05</u> | <u>0,08</u> | <u>0,11</u> | <u>0,16</u> | <u>0,25</u> | <u>0,46</u> |
| 6M změna | -0,05pb | -0,02pb | -0,02pb | -0,01pb | -0,06pb | -0,14pb |
| PL | <u>1,54</u> | <u>1,55</u> | <u>1,64</u> | <u>1,72</u> | <u>1,79</u> | <u>1,87</u> |
| 6M změna | -0,11pb | -0,05pb | 0,00pb | 0,00pb | 0,00pb | 0,00pb |
| EUR | <u>-0,37</u> | <u>-0,38</u> | <u>-0,37</u> | <u>-0,31</u> | <u>-0,23</u> | <u>-0,11</u> |
| 6M změna | 0,00pb | -0,00pb | 0,00pb | 0,01pb | 0,04pb | 0,05pb |
| UK | <u>0,67</u> | <u>0,69</u> | <u>0,73</u> | <u>0,82</u> | <u>0,94</u> | <u>1,07</u> |
| USD | <u>2,39</u> | <u>2,41</u> | <u>2,48</u> | <u>2,58</u> | <u>2,63</u> | <u>2,75</u> |

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

Úrokové swapy, prodej v %

| | 1Y | 2Y | 3Y | 4Y | 5Y | 6Y | 7Y | 8Y | 9Y | 10Y | 15Y |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CZK | <u>2,14</u> | <u>2,10</u> | <u>2,06</u> | <u>2,00</u> | <u>1,95</u> | <u>1,92</u> | <u>1,90</u> | <u>1,89</u> | <u>1,89</u> | <u>1,89</u> | <u>1,96</u> |
| USD | <u>2,55</u> | <u>2,42</u> | <u>2,36</u> | <u>2,31</u> | <u>2,33</u> | <u>2,34</u> | <u>2,37</u> | <u>2,40</u> | <u>2,43</u> | <u>2,48</u> | <u>2,58</u> |
| EUR | <u>-0,23</u> | <u>-0,20</u> | <u>-0,13</u> | <u>-0,06</u> | <u>0,02</u> | <u>0,13</u> | <u>0,22</u> | <u>0,32</u> | <u>0,42</u> | <u>0,51</u> | <u>0,86</u> |

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

| | | 2019 | 2019 | 2019 | 2020 |
|----------------|--------------|------|------|------|------|
| | Aktuál | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 |
| EUR/USD | <u>1,13</u> | 1,13 | 1,15 | 1,17 | 1,19 |
| EUR/CZK | <u>25,61</u> | 25,8 | 26,0 | 26,3 | 26,4 |
| USD/CZK | <u>22,71</u> | 22,8 | 22,6 | 22,5 | 22,2 |

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 | <u>70,8</u> | 68,8 | 63,8 | 72,0 |
| WTI | USD/barel | <u>64,2</u> | 65,0 | 68,0 | 75,0 |
| zlato | USD/unce | <u>1 303</u> | 1 480 | - | - |

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

| | | 2019 | 2019 | 2019 | 2020 |
|------------|-------------|------|------|------|------|
| | Aktuál | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 |
| Fed | <u>2,50</u> | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| ČNB | <u>1,75</u> | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 1,75 |
| ECB | <u>0,00</u> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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>2,13</u> | <u>2,18</u> | <u>2,18</u> | <u>2,15</u> | <u>2,20</u> |
| HU | <u>0,35</u> | <u>0,50</u> | <u>0,66</u> | <u>0,45</u> | <u>0,61</u> |
| PL | <u>1,74</u> | <u>1,73</u> | <u>1,74</u> | <u>1,80</u> | <u>1,81</u> |
| EUR | <u>-0,30</u> | <u>-0,29</u> | <u>-0,31</u> | <u>-0,24</u> | <u>-0,23</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 uzávěrky Okénka trhu.

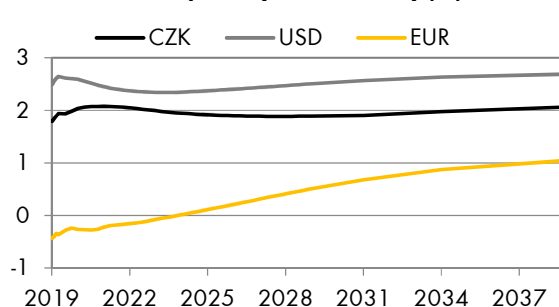
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

| | 1Y | 2Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ | 1,64 | 1,68 | 1,69 | 1,71 | 1,84 |
| DE | -0,56 | -0,58 | -0,46 | -0,30 | -0,02 |

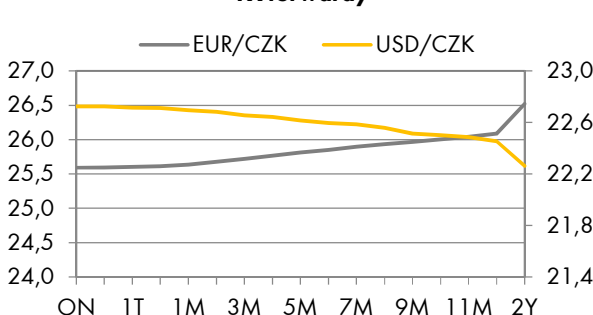
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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 |
|-------|-------|------|----------------------|--------|----------|-------|-------------|--------|
| 10.4 | 9:00 | CZ | CPI YY* | Mar | Percent | 2.9 | 3.0 | 2.7 |
| 10.4 | 9:00 | CZ | CPI MM* | Mar | Percent | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| 10.4 | 13:45 | EU | ECB Deposit Rate | Apr | Percent | -0.40 | -0.4 | -0.40 |
| 10.4 | 13:45 | EU | ECB Refinancing Rate | Apr | Percent | 0.00 | 0 | 0.00 |
| 10.4 | 14:30 | US | Core CPI YY, NSA | Mar | Percent | 2.1 | +2.0 | 2.1 |
| 10.4 | 14:30 | US | CPI YY, NSA | Mar | Percent | 1.8 | +1.9 | 1.5 |
| 10.4 | 14:30 | US | CPI MM, SA | Mar | Percent | 0.3 | +0.4 | 0.2 |
| 11.4 | 8:00 | DE | CPI Final YY* | Mar | Percent | 1.3 | | 1.3 |
| 11.4 | 8:00 | DE | CPI Final MM* | Mar | Percent | 0.4 | | 0.4 |
| 11.4 | 14:30 | US | PPI Final Demand MM | Mar | Percent | 0.3 | | 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.