

Na mimořádném summitu v Bruselu se zástupci unijních států shodli na odkladu termínu odchodu Británie z EU na poslední říjen. Britská premiérka T. Mayová přitom žádala (již podruhé) o prodloužení do konce června. Zároveň bude Británie moci opustit Evropskou unii i dříve, dojde-li ke schválení dohody o odchodu britským parlamentem. Premiérce se tak podařilo vyjednat přesně takový odklad s otevřeným termínem odchodu, o jaký již několik týdnů usilovala. Pro Británii to ovšem znamená jediné. Skoro určitě se bude muset účastnit květnových voleb do Evropského parlamentu. Těm by se Britové mohli vyhnout pouze tehdy, bude-li do té doby dohoda schválena.

Americký index cen výrobců meziročně stoupl o 2,2 % v březnu. V měsíčním srovnání to znamená nárůst o 0,6 %. Index očištěný o volatilní položky energií a potravin vykázal meziroční nárůst o 2,4 %. Za zvýšením můžeme hledat především zdražení pohonných hmot.

Včerejší nárůst inflace předčil očekávání ČNB o tři desetiny procentního bodu. Centrální banka se k výsledku záhy vyjádřila a rozhodla, že zveřejněná data představují mírné proinflační riziko stávající prognózy ČNB. Inflační tlaky jsou nadále výrazné, což je dáno především kvapným růstem mezd. Ve střednědobém horizontu však centrální banka očekává snížení dynamiky růstu mezd a stabilizaci inflace na dvouprocentním cíli. To je však v rozporu s naší prognózou, která předpokládá, že inflace začne zpomalovat výrazněji a v příštím roce se začne opět vzdalovat od inflačního cíle ČNB, tentokrát ovšem na druhou stranu stupnice. Zároveň ve svém komentáři centrální banka opět zmínila přesvědčení o budoucím posilování koruny. Ten by měl být zajištěn úrokovým diferencíálem. Tato domněnka se však, podle našeho názoru, dlouhodobě nenaplní. Již **nyní měl být kurz koruny vůči euru na úrovni 24,5** podle rok staré prognózy centrální banky. Stávající prognóza ČNB předpovídá, že koruna posílí na tutéž hodnotu do konce tohoto roku. V naší prognóze předpokládáme, že úrokový diferencíál koruně ani nadále nepomůže, a proto **v závěru tohoto roku očekáváme její oslabení až nad úroveň EUR/CZK 26,0.**

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:32

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,51	0,28	0,39	-0,07	0,03	0,35
6M změna	1,13	3,60	6,52	-5,63	3,22	4,38
12M změna	-3,94	-3,65	-1,39	-7,47	6,45	7,86

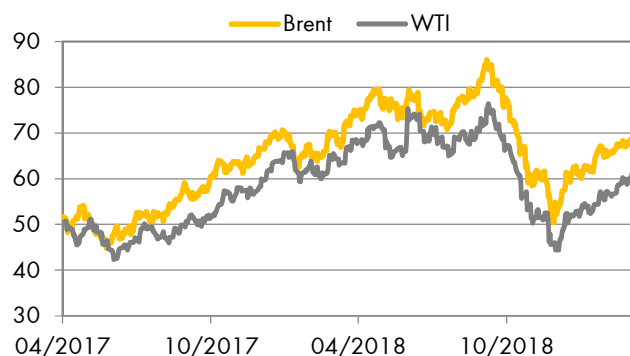
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,61</u>	25,63	25,59	-0,02	-0,79
USA USD	<u>22,73</u>	22,76	22,68	0,09	2,10
V. Británie GBP	<u>29,72</u>	29,75	29,66	-0,13	0,93
Švýcarsko CHF	<u>22,65</u>	22,67	22,63	0,14	0,81
Turecko TRY	<u>3,96</u>	4,00	3,95	-0,93	4,41
Polsko PLN	<u>5,98</u>	5,98	5,97	-0,02	-0,42
Maďarsko 100HUF	<u>7,96</u>	7,97	7,96	0,03	0,10
Chorvatsko HRK	<u>3,44</u>	3,45	3,44	-0,20	-1,04
Rumunsko RON	<u>5,38</u>	5,39	5,38	0,02	-2,68
Rusko 100RUB	<u>35,25</u>	35,34	35,19	0,28	4,34
Ukrajina UAH	<u>0,850</u>	0,850	0,844	-0,14	6,38
EUR/USD	<u>1,126</u>	1,129	1,126	-0,12	-2,87
JPY/USD	<u>111,3</u>	111,4	110,9	0,25	-0,78

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	-0,04pb	-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>1,08</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,48</u>	<u>2,60</u>	<u>2,63</u>	<u>2,74</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>2,04</u>	<u>1,99</u>	<u>1,94</u>	<u>1,90</u>	<u>1,87</u>	<u>1,86</u>	<u>1,87</u>	<u>1,87</u>	<u>1,93</u>
USD	<u>2,57</u>	<u>2,44</u>	<u>2,36</u>	<u>2,32</u>	<u>2,32</u>	<u>2,33</u>	<u>2,36</u>	<u>2,41</u>	<u>2,44</u>	<u>2,45</u>	<u>2,59</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,01</u>	<u>0,11</u>	<u>0,21</u>	<u>0,31</u>	<u>0,40</u>	<u>0,49</u>	<u>0,85</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>22,73</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>71,2</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>64,0</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 298</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>2,15</u>	<u>2,19</u>	<u>2,18</u>	<u>2,17</u>	<u>2,21</u>
HU	<u>0,34</u>	<u>0,50</u>	<u>0,68</u>	<u>0,45</u>	<u>0,62</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,73</u>	<u>1,74</u>	<u>1,80</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,23</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.

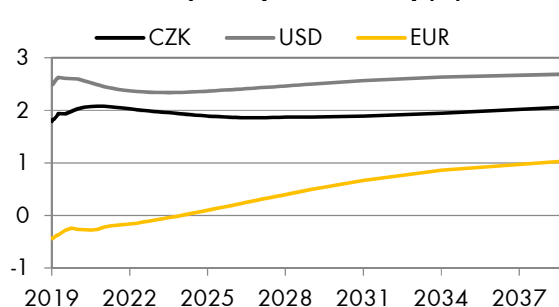
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,61	1,68	1,67	1,71	1,83
DE	-0,56	-0,59	-0,47	-0,30	-0,02

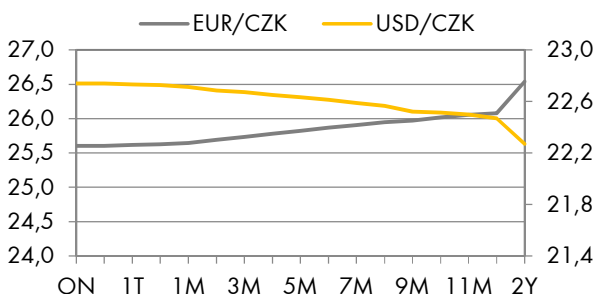
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
11.4.	8:00	DE	CPI Final YY*	Mar	Percent	1.3	1.3	1.3
11.4.	8:00	DE	CPI Final MM*	Mar	Percent	0.4	0.4	0.4
11.4.	14:30	US	PPI Final Demand MM	Mar	Percent	0.3	+0.6	0.1
11.4.	14:30	US	PPI Final Demand YY	Mar	Percent	1.9	+2.2	1.9
12.4.	10:00	CZ	Current Account Balance	Feb	CZK	26.50		25.02
12.4.	11:00	EU	Industrial Production YY	Feb	Percent	-1.0		-1.1
12.4.	11:00	EU	Industrial Production MM	Feb	Percent	-0.6		1.4
12.4.	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Apr	Index	98.0		98.4
16.4.	9:00	CZ	PPI YY*	Mar	Percent	3.6		3.6
16.4.	9:00	CZ	PPI MM*	Mar	Percent	0.2		0.3

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.