

Průmyslová produkce v eurozóně příjemně překvapila. Podle dnes zveřejněných výsledků evropský průmysl v únoru odepsal pouze 0,2 %, což je o tři desetiny procentního bodu lepší výsledek, než očekával trh. Zároveň došlo i k revizi lednové hodnoty stejného ukazatele z 1,4 % na 1,9 %. **Za nečekaně dobrými výsledky stojí hlavně příspěvky z francouzské a italské ekonomiky.** Podobně i německé hospodářství předstihlo očekávání, když za únor kleslo pouze o 0,4 %, což je lepší výkon, než původně naznačovaly předstihové indikátory.

Saldo běžného účtu platební bilance České republiky činilo za leden 26,6 mld. Kč. Ačkoliv se tedy stále drží v kladných hodnotách, jeho přebytek v posledních měsících setrvale klesá. Stojí za tím především vliv rychlejšího růstu importu než exportu. Vzhledem k situaci na našich hlavních vývozních trzích, primárně tedy v Německu, se lze domnívat, že tento trend bude pokračovat i v následujících měsících a **za celý rok 2019 tak očekáváme zhruba vyrovnanou platební bilanci**, což by znamenalo její mírné zhoršení oproti roku předchozímu. Celý komentář lze nalézt zde <https://bit.ly/2X8rtSi>

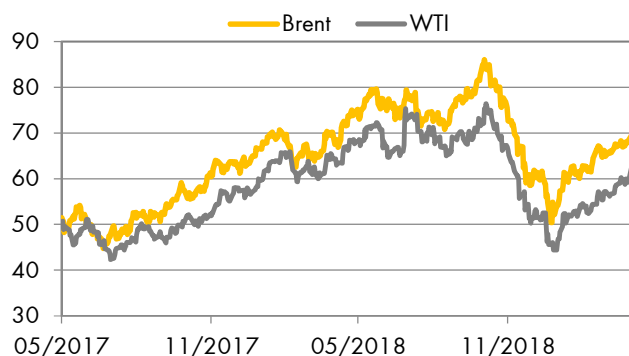
Čínský export vykázal za březen robustní nárůst. V dolarovém vyjádření meziročně vzrostl o 14,2 %, což je více než dvojnásobek toho, co očekával trh. Je ovšem nutné vzít v potaz, že březnový výsledek je poněkud zkeslen nárůsty cen a vlivem čínského Nového roku, a tento růst tak zřejmě nebude mít dlouhého trvání. Na ne zcela perfektní kondici čínské ekonomiky ostatně ukazuje i vývoj importu, který za stejné období zaznamenal propad o 7,6 %.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,62</u>	25,63	25,61	0,06	-0,68
USA	USD	<u>22,63</u>	22,76	22,64	-0,44	1,59
V. Británie	GBP	<u>29,68</u>	29,71	29,61	-0,13	1,30
Švýcarsko	CHF	<u>22,62</u>	22,69	22,62	-0,14	0,67
Turecko	TRY	<u>3,93</u>	3,97	3,89	-0,63	3,75
Polsko	PLN	<u>5,99</u>	5,99	5,98	0,13	-0,28
Maďarsko	100HUF	<u>7,96</u>	7,96	7,95	0,00	0,10
Chorvatsko	HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	0,12	-0,92
Rumunsko	RON	<u>5,38</u>	5,39	5,38	0,04	-2,64
Rusko	100RUB	<u>35,29</u>	35,29	35,11	0,12	4,46
Ukrajina	UAH	<u>0,846</u>	0,851	0,847	-0,61	5,89
	EUR/USD	<u>1,132</u>	1,132	1,125	0,59	-2,13
	JPY/USD	<u>112,0</u>	112,0	111,6	0,28	-0,21

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>0,26</u>	<u>0,46</u>
6M změna	-0,04pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,05pb	-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>0,83</u>	<u>0,94</u>	<u>1,08</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,47</u>	<u>2,60</u>	<u>2,63</u>	<u>2,73</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>2,12</u>	<u>2,06</u>	<u>2,00</u>	<u>1,96</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>2,59</u>	<u>2,50</u>	<u>2,41</u>	<u>2,41</u>	<u>2,41</u>	<u>2,43</u>	<u>2,45</u>	<u>2,48</u>	<u>2,49</u>	<u>2,54</u>	<u>2,65</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,05</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,35</u>	<u>0,45</u>	<u>0,54</u>	<u>0,91</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

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:41

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,85	0,69	0,53	-0,07	-0,05	0,00
6M změna	1,92	4,29	7,07	-5,70	3,17	4,38
12M změna	-2,65	-4,51	-1,85	-7,20	5,47	6,72

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,62</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,63</u>	22,8	22,6	22,5	22,2

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>71,6</u>	68,8	63,8	72,0
WTI USD/barel	<u>64,5</u>	65,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 292</u>	1 480	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 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 uzavřky 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>2,16</u>	<u>2,20</u>	<u>2,19</u>	<u>2,18</u>	<u>2,22</u>
HU	<u>0,37</u>	<u>0,53</u>	<u>0,73</u>	<u>0,48</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,75</u>	<u>1,81</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,22</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.

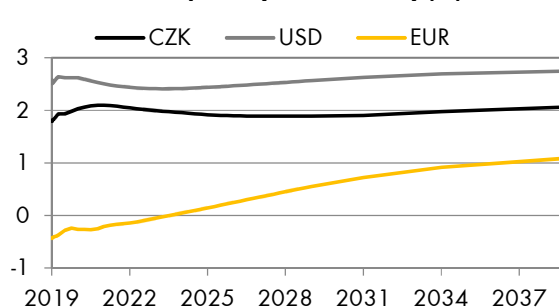
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,55	1,63	1,67	1,71	1,86
DE	-0,54	-0,58	-0,38	-0,24	0,05

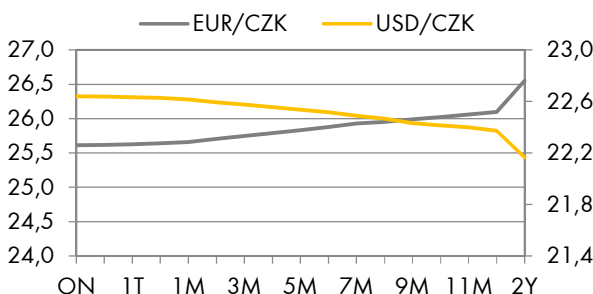
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
12.4	10:00	CZ	Current Account Balance	Feb	CZK	26.50	26.65	25.02
12.4	11:00	EU	Industrial Production YY	Feb	Percent	-1.0	-0.3	-1.1
12.4	11:00	EU	Industrial Production MM	Feb	Percent	-0.6	-0.2	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
16.4	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Apr	Net balance	6.6		11.1
16.4	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Apr	Net balance	1.0		-3.6
16.4	15:15	US	Industrial Production MM	Apr	Percent	0.3		0.1
16.4	15:15	US	Capacity Utilization SA	Mar	Percent	79.2		78.2

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.