

**Rada Evropské unie udělila mandát Evropské komisi k vyjednávání o vzájemné eliminaci cel na průmyslové zboží mezi EU a USA.** Kromě bezcelního přístupu má dohoda zahrnovat i ujednání o odstranění technických bariér obchodu jako jsou rozdíly v technických a produktových regulacích. Vyloučeny jsou pro tuto chvíli veškeré zemědělské produkty. EU trvá na tom, že podmínkou uzavření nové dohody bude zrušení loni zavedených amerických cel na ocel a hliník, a také si vyhrazuje možnost z jednání kdykoliv odstoupit v případě, že USA zavedou jakákoliv další omezení. **Zprávy z USA mezitím konzistentně hovoří i o relativně hladkém průběhu vyjednávání obchodní dohody s Čínou.** Shody bylo již údajně dosaženo na sankčních mechanismech pro případ jednostranného nedodržení úmluvy, což lze považovat za významný posun.

Tento týden bude v Evropě zejména ve znamení předstihových indikátorů. Jako první přijde v úterý na řadu ZEW index pro Německo a eurozónu a u obou předpokládáme pokračující zlepšování – **meziměsíční nárůst z -3,6 na 6,6 bodů pro Německo a z -2,5 na 8,0 bodů pro eurozónu.** Tento index je sestavován finančními odborníky a i když je jeho vypovídací hodnota považována za omezenou a je orientován více do budoucnosti než přítomnosti, přesto dává naději na zlepšení v druhém kvartále tohoto roku. Oproti tomu čtvrtletní ukazatel PMI, který vychází přímo z informací od manažerů z výrobního byznysu, **podle nás poklesne z 44,1b na 43,6 pro Německo a ze 47,6 na 47,2 pro eurozónu.** Dobrá čísla nicméně stále vykazuje německý sektor služeb a je tak otázkou, který z těchto vlivů převládne a strhne německou ekonomiku směrem k růstu či poklesu.

Dále z USA vyhlížíme úterní data o průmyslové výrobě, která se ovšem bude stále vzpamatovávat ze slabšího konce roku 2018, kdy firmy nakumulovaly značné zásoby, které teď budou tlumit jejich výrobní potřeby. Oproti tomu čtvrtletní **čísla z maloobchodu by mohla překvapit směrem k oživení americké poptávky, jak již naznačily nad očekávání dobré prodeje automobilů.** Toto lze interpretovat jako signál pozitivní spotřebitelské nálady v USA, která je hlavním tahounem růstu americké ekonomiky.

**V ČR čekáme na zveřejnění indexu cen průmyslových výrobců.** Ty rostly v posledních měsících poměrně razantně, primárně vlivem odvětví elektřiny, plynu a páry, ropných produktů a potravinářství. Podle našich odhadů se v příštích měsících tento růst zpomalí, s výjimkou cen elektřiny, které si svou dynamiku pravděpodobně udrží.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:23

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva						
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,30	0,13	0,14	1,40	1,03	0,66
6M změna	1,83	2,56	5,56	-5,01	2,74	3,50
12M změna	-1,20	-4,19	-2,15	-7,04	7,97	8,89

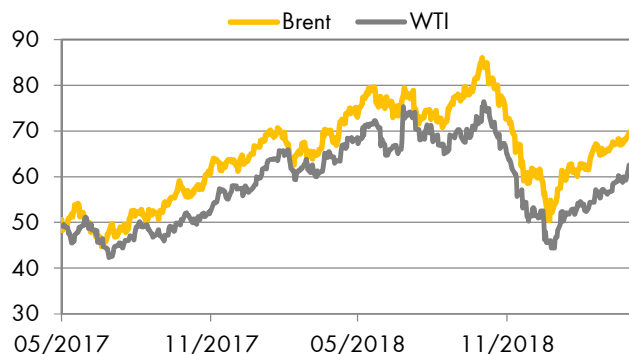
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna <b>EUR</b>	<u>25,63</u>	25,63	25,61	0,02	-0,76
USA <b>USD</b>	<u>22,65</u>	22,67	22,63	0,09	1,60
V. Británie <b>GBP</b>	<u>29,69</u>	29,70	29,64	0,05	1,31
Švýcarsko <b>CHF</b>	<u>22,59</u>	22,62	22,59	-0,16	0,06
Turecko <b>TRY</b>	<u>3,90</u>	3,93	3,90	-0,74	-0,69
Polsko <b>PLN</b>	<u>6,00</u>	6,00	5,98	0,15	-0,40
Maďarsko <b>100HUF</b>	<u>8,00</u>	8,00	7,96	0,53	-0,14
Chorvatsko <b>HRK</b>	<u>3,45</u>	3,45	3,44	0,00	-1,12
Rumunsko <b>RON</b>	<u>5,38</u>	5,38	5,38	-0,04	-2,85
Rusko <b>100RUB</b>	<u>35,25</u>	35,29	35,16	-0,12	3,17
Ukrajina <b>UAH</b>	<u>0,848</u>	0,849	0,844	0,04	5,42
<b>EUR/USD</b>	<u>1,131</u>	1,132	1,130	0,08	-2,31
<b>JPY/USD</b>	<u>112,0</u>	112,1	111,9	-0,04	0,17

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
<b>CZ</b>	<u>1,75</u>	<u>1,79</u>	<u>1,90</u>	<u>2,02</u>	<u>2,06</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,25pb	0,26pb	0,27pb	0,25pb	0,20pb	0,22pb
<b>HU</b>	<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	-0,01pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,13pb
<b>PL</b>	<u>1,55</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	-0,04pb	-0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
<b>EUR</b>	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	0,01pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb	0,05pb
<b>UK</b>	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,73</u>	<u>0,83</u>	<u>0,94</u>	<u>1,09</u>
<b>USD</b>	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,48</u>	<u>2,60</u>	<u>2,64</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
<b>CZK</b>	<u>2,14</u>	<u>2,12</u>	<u>2,07</u>	<u>2,02</u>	<u>1,97</u>	<u>1,93</u>	<u>1,90</u>	<u>1,89</u>	<u>1,89</u>	<u>1,89</u>	<u>1,96</u>
<b>USD</b>	<u>2,59</u>	<u>2,50</u>	<u>2,42</u>	<u>2,41</u>	<u>2,41</u>	<u>2,43</u>	<u>2,46</u>	<u>2,48</u>	<u>2,50</u>	<u>2,54</u>	<u>2,65</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,23</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,17</u>	<u>0,28</u>	<u>0,38</u>	<u>0,48</u>	<u>0,57</u>	<u>0,92</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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

**Prognóza kurzů**

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
<b>EUR/USD</b>	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,63</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
<b>USD/CZK</b>	<u>22,65</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
<b>Brent</b>	USD/barel	<u>70,9</u>	68,8	63,8	72,0
<b>WTI</b>	USD/barel	<u>63,8</u>	65,0	68,0	75,0
<b>zlato</b>	USD/unce	<u>1 286</u>	1 480	-	-

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

**Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)**

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
<b>Fed</b>	<u>2,50</u>	2,50	2,50	2,50	2,50
<b>ČNB</b>	<u>1,75</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>2,16</u>	<u>2,20</u>	<u>2,19</u>	<u>2,18</u>	<u>2,22</u>
<b>HU</b>	<u>0,37</u>	<u>0,54</u>	<u>0,74</u>	<u>0,50</u>	<u>0,68</u>
<b>PL</b>	<u>1,75</u>	<u>1,74</u>	<u>1,75</u>	<u>1,81</u>	<u>1,83</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,20</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.

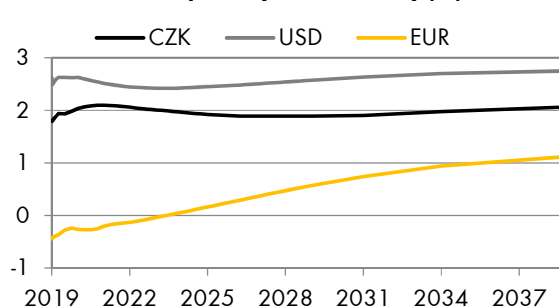
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,52	1,62	1,68	1,74	1,87
<b>DE</b>	-0,54	-0,57	-0,36	-0,23	0,07

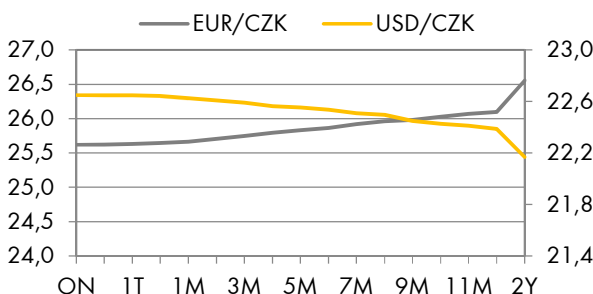
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
16.4	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	8.0	11.1	
16.4	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Apr	Net balance	0.8	-3.6	
16.4	15:15	US	Industrial Production MM	Mar	Percent	0.2	0.1	
16.4	15:15	US	Capacity Utilization SA	Mar	Percent	79.1	78.2	
16.4	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Apr	Index	63	62	
17.4	10:30	GB	CPI YY	Mar	Percent	2.0	1.9	
17.4	10:30	GB	CPI MM	Mar	Percent	0.3	0.5	
17.4	11:00	EU	HICP Final MM	Mar	Percent	1.0	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.