

Růst cen průmyslových výrobců v březnu dále meziročně zrychlil na 3,8 %. Největší měrou se na tom podílely, stejně jako v lednu a únoru, ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které vzrostly o 8,4 %, přitom **ceny samotné elektřiny se zvýšily dokonce o 11,2 %.** Vlivem postupného zvyšování cen ropy na globálních trzích došlo i k dalšímu nárůstu cen v odvětví koks a rafinovaných ropných produktů. S přetrvávajícím růstem ekonomiky tlačí na růst cen energií i vyšší poptávka, což je typické pro pozdější fázi hospodářského cyklu. V letošním roce bude dynamika produkčních cen urychlována slabší úrovní kurzu koruny společně s vyššími cenami materiálůvých a zejména pak energetických vstupů. V průměru by se tak měly ceny výrobců zvýšit o 3,1 %, což je o více než jeden procentní bod vyšší tempo oproti loňskému roku. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2VPsVJO>

Předstihový ZEW index ekonomického sentimentu zaznamenal v dubnu nárůst a to jak v Německu, tak v eurozóně. V Německu se indexu přesně po roce podařilo vyhoupnout zpátky do kladných hodnot, když vzrostl na 3,1 bodu. Zaznamenal tak šestý nárůst řadě, když se po říjnových -24,7 bodech odrazil ode dna. Více méně shodný příběh se píše i v eurozóně, kde v dubnu zaznamenali nárůst indexu na hodnotu 4,5 bodu. K největšímu zlepšení sentimentu došlo v odvětví ocelářství a stavebnictví či ve službách. Naopak v odvětví telekomunikací došlo k nepatrnému zhoršení. V závěru zkráceného týdne se dočkáme ještě zveřejnění indexu nákupních manažerů (PMI) ve výrobě v eurozóně a Německu. Ty podle odhadu týmu RBI přilíš optimismu nepřinesou. Očekáváme, že klesající trend, trvající již devět měsíců v řadě, nebude narušen ani dubnovým výsledkem, který by se, podle naše očekávání, měl propadnout hlouběji pod hranici padesáti bodů. Naopak PMI sektoru služeb se nadále těší dobré kondici a jeho hodnota se drží stabilně nad hranicí padesáti bodů.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:25

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,83	0,70	0,26	-0,09	-0,10	-0,06
6M změna	0,62	4,45	6,76	-4,59	3,96	4,94
12M změna	-2,45	-3,47	-1,88	-7,12	7,86	8,82

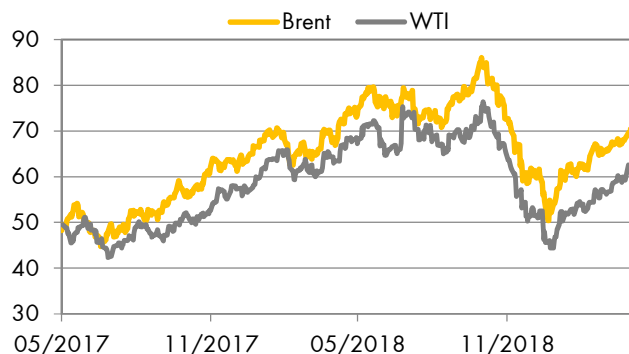
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,67</u>	25,66	25,64	0,16	-0,64
USA USD	<u>22,70</u>	22,73	22,67	0,21	1,82
V. Británie GBP	<u>29,71</u>	29,72	29,67	0,05	0,95
Švýcarsko CHF	<u>22,57</u>	22,61	22,56	-0,08	-0,06
Turecko TRY	<u>3,91</u>	3,92	3,90	0,08	-3,20
Polsko PLN	<u>6,00</u>	6,00	6,00	0,15	-0,20
Maďarsko 100HUF	<u>8,03</u>	8,03	8,01	0,30	0,06
Chorvatsko HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	0,17	-0,95
Rumunsko RON	<u>5,39</u>	5,39	5,39	0,17	-2,71
Rusko 100RUB	<u>35,29</u>	35,37	35,24	0,13	3,03
Ukrajina UAH	<u>0,850</u>	0,851	0,848	0,04	5,37
EUR/USD	<u>1,130</u>	1,131	1,128	-0,05	-2,35
JPY/USD	<u>112,0</u>	112,1	111,9	-0,04	-0,23

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 uzavěrky 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>1,90</u>	<u>2,02</u>	<u>2,06</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,25pb	0,26pb	0,27pb	0,26pb	0,21pb	0,23pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,26</u>	<u>0,46</u>
6M změna	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb	0,00pb	-0,04pb	-0,12pb
PL	<u>1,68</u>	<u>1,59</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,11pb	0,00pb	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	0,03pb	0,04pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,73</u>	<u>0,82</u>	<u>0,95</u>	<u>1,10</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,47</u>	<u>2,59</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
CZK	<u>2,14</u>	<u>2,11</u>	<u>2,06</u>	<u>2,01</u>	<u>1,96</u>	<u>1,92</u>	<u>1,89</u>	<u>1,88</u>	<u>1,89</u>	<u>1,88</u>	<u>1,95</u>
USD	<u>2,60</u>	<u>2,51</u>	<u>2,43</u>	<u>2,41</u>	<u>2,41</u>	<u>2,44</u>	<u>2,48</u>	<u>2,49</u>	<u>2,52</u>	<u>2,57</u>	<u>2,68</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,18</u>	<u>0,28</u>	<u>0,37</u>	<u>0,48</u>	<u>0,57</u>	<u>0,93</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 uzavěrky 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>25,67</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,70</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>71,3</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>63,4</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 284</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>2,16</u>	<u>2,20</u>	<u>2,20</u>	<u>2,18</u>	<u>2,23</u>
HU	<u>0,37</u>	<u>0,54</u>	<u>0,74</u>	<u>0,50</u>	<u>0,68</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,82</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,21</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 uzávěrky Okénka trhu.

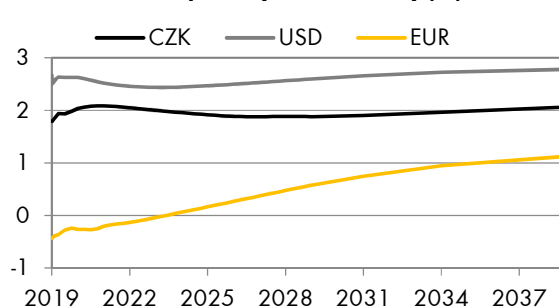
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,57	1,65	1,68	1,74	1,84
DE	-0,55	-0,58	-0,37	-0,23	0,07

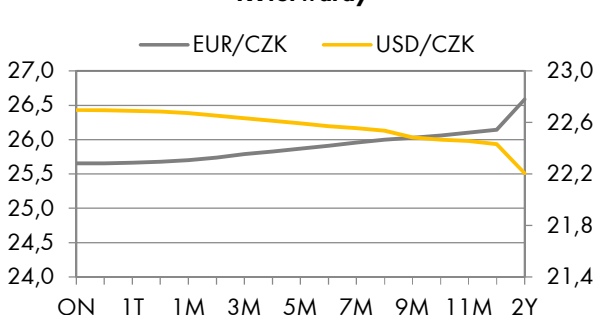
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
16.4	9:00	CZ	PPI YY*	Mar	Percent	3.6	3.8	3.6
16.4	9:00	CZ	PPI MM*	Mar	Percent	0.2	0.5	0.3
16.4	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Apr	Net balance	8.0	5.5	11.1
16.4	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Apr	Net balance	0.8	3.1	-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.