

**Člen bankovní rady Tomáš Holub se dnes v rozhovoru vyjádřil k možnosti zvýšení základní úrokové sazby ČNB.** Ta se v současné chvíli nachází na úrovni 1,75 % a to již od listopadu. Variantu zachování stávající sazby po celý zbytek roku označil za spíše nepravděpodobnou a věří v nejméně jedno zvýšení, které by mohlo nastat již v první polovině tohoto roku. **Bankovní rada by tak ke zvýšení sazeb mohla využít již květnového zasedání.** S ohledem na březnovou inflaci, která dosáhla tří procent, tedy horní hranice tolerančního pásma ČNB, i na to, že českou ekonomiku pomalu začíná ochlazovat zpomalení globálního hospodářského cyklu, se tak zvyšuje pravděpodobnost, že ČNB využije jednu z posledních příležitostí k utažení měnové politiky již 2. května. **Zároveň by podle naší prognózy mělo dojít ke zpomalení inflace, která by se na konci roku měla nacházet poblíž cíle ČNB,** a v roce 2020 by měla dále zpomalovat. Právě květnové zasedání by tak mohlo nabízet poslední možnost ke zvýšení sazeb a připravení si většího manipulačního prostoru pro případnou stimulaci tuzemské ekonomiky. Vyplatí se tak sledovat případná další mediální vyjádření ostatních členů rady, kteří mohou až do příštího čtvrtka, kdy členům bankovní rady začíná mediální karanténa, sdělovat svá stanoviska a případnou změnu současně velmi holubičích postojů.

**Čínský hrubý domácí produkt vzrostl za první čtvrtletí tohoto roku o 6,4 %, čímž překonal očekávání trhu.** Největší měrou k tomu přispěla tovární výroba, která v březnu poskočila o 8,5 %. Ačkoliv se stále jednalo o nejslabší výkon čínského hospodářství od roku 2009, dává to jistou naději na obrát k lepšímu, a Čína by tak mohla přispět ke zmírnění tempa zpomalování globální ekonomiky. **Zároveň mohou tyto výsledky posílit pozici Číny v závěrečné fázi vyjednávání nové obchodní dohody s USA,** nicméně vzhledem k pokročilé fázi jednání zřejmě nedojde k razantnímu obrátu.

**Německá vláda opět zrevidovala svůj odhad růstu ekonomiky pro rok 2019 na 0,5 %,** tedy na polovinu vlastního lednového odhadu a dokonce čtvrtinu odhadu starého jeden rok. **Německo se tak zařazuje po bok Itálie na samý konec žebříčku růstu evropských ekonomik.** Vzhledem k silné provázanosti s Německem by tak i Česká republika měla doufat, že brzy pomínou hlavní překážky německého růstu, mezi které patří především nejistota ohledně budoucnosti mezinárodních obchodních vztahů.

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

**Editor:** Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:32

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,11	0,41	0,21	0,26	0,26	0,05
6M změna	1,65	5,17	7,46	-3,67	3,96	5,03
12M změna	-2,15	-3,10	-1,58	-6,88	8,13	8,87

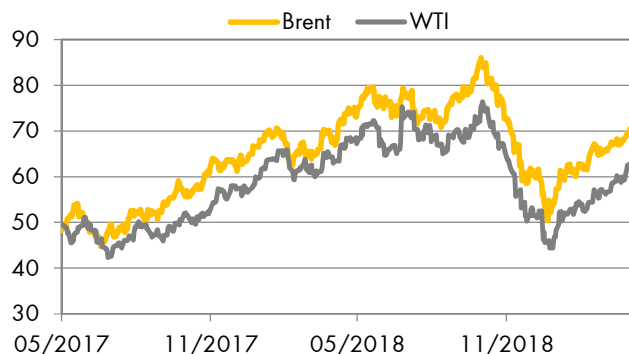
Zdroj: Thomson Reuters

**Účetní kurzy české koruny a klíčové parity**

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna <b>EUR</b>	<u>25,66</u>	25,67	25,65	-0,04	-0,71
USA <b>USD</b>	<u>22,70</u>	22,76	22,66	0,00	1,01
V. Británie <b>GBP</b>	<u>29,63</u>	29,67	29,58	-0,26	0,50
Švýcarsko <b>CHF</b>	<u>22,50</u>	22,58	22,48	-0,28	-0,63
Turecko <b>TRY</b>	<u>3,95</u>	3,96	3,93	1,13	-1,67
Polsko <b>PLN</b>	<u>6,00</u>	6,01	6,00	0,00	-0,15
Maďarsko <b>100HUF</b>	<u>8,03</u>	8,04	8,03	0,00	0,27
Chorvatsko <b>HRK</b>	<u>3,45</u>	3,45	3,45	-0,06	-0,95
Rumunsko <b>RON</b>	<u>5,39</u>	5,40	5,39	-0,06	-2,81
Rusko <b>100RUB</b>	<u>35,54</u>	35,55	35,41	0,69	3,39
Ukrajina <b>UAH</b>	<u>0,848</u>	0,851	0,849	-0,44	6,15
<b>EUR/USD</b>	<u>1,130</u>	1,132	1,128	0,20	-1,71
<b>JPY/USD</b>	<u>112,0</u>	112,2	111,9	0,00	-0,58

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
<b>CZ</b>	<u>1,75</u>	<u>1,78</u>	<u>1,90</u>	<u>2,02</u>	<u>2,06</u>	<u>2,21</u>
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,26pb	0,24pb	0,19pb	0,23pb
<b>HU</b>	<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
<b>PL</b>	<u>1,72</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,15pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
<b>EUR</b>	<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
<b>UK</b>	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,73</u>	<u>0,82</u>	<u>0,95</u>	<u>1,10</u>
<b>USD</b>	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,48</u>	<u>2,60</u>	<u>2,63</u>	<u>2,76</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>2,13</u>	<u>2,08</u>	<u>2,03</u>	<u>1,98</u>	<u>1,94</u>	<u>1,92</u>	<u>1,91</u>	<u>1,90</u>	<u>1,91</u>	<u>1,98</u>
<b>USD</b>	<u>2,59</u>	<u>2,50</u>	<u>2,46</u>	<u>2,43</u>	<u>2,43</u>	<u>2,46</u>	<u>2,50</u>	<u>2,53</u>	<u>2,56</u>	<u>2,60</u>	<u>2,70</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,23</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,08</u>	<u>0,19</u>	<u>0,29</u>	<u>0,40</u>	<u>0,50</u>	<u>0,59</u>	<u>0,94</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

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
<b>EUR/USD</b>	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,66</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
<b>USD/CZK</b>	<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
<b>Brent</b> USD/barel	<u>72,1</u>	68,8	63,8	72,0
<b>WTI</b> USD/barel	<u>64,4</u>	65,0	68,0	75,0
<b>zlato</b> USD/unce	<u>1 275</u>	1 480	-	-

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

### Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 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 uzávěrky 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>2,23</u>
<b>HU</b>	<u>0,35</u>	<u>0,51</u>	<u>0,70</u>	<u>0,46</u>	<u>0,63</u>
<b>PL</b>	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,77</u>	<u>1,82</u>	<u>1,83</u>
<b>EUR</b>	<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

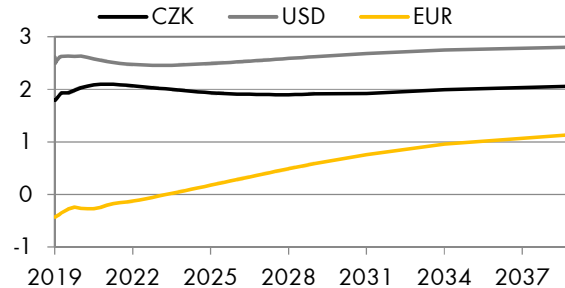
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,54	1,73	1,72	1,74	1,87
<b>DE</b>	-0,55	-0,58	-0,36	-0,22	0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

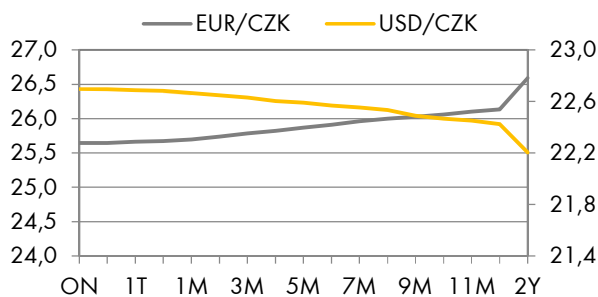
### Swapové výnosové křivky (%)



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
17.4	10:30	GB	CPI YY	Mar	Percent	2.0	<b>+1.9</b>	1.9
17.4	10:30	GB	CPI MM	Mar	Percent	0.3	<b>+0.2</b>	0.5
17.4	11:00	EU	HICP Final MM	Mar	Percent	1.0	<b>1.0</b>	0.3
17.4	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Mar	Percent	1.2	<b>1.2</b>	0.3
17.4	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Mar	Percent	1.0	<b>1.0</b>	1.0
18.4	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	55.1		55.4
18.4	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	45.0		44.1
18.4	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	53.2		53.3
18.4	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	47.9		47.5
18.4	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Mar	Percent	4.0		3.8

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.