

I na počátku 2. čtvrtletí zůstala německá průmyslová výroba ve výrazném útlumu, což potvrdil dnes zveřejněný index nákupních manažerů PMI. Oproti předchozímu měsíci sice jeho hodnota lehce vzrostla, když dosáhla 44,5 b., nicméně stále setrvává poblíž nejnižších úrovní zaznamenaných v roce 2012. Některé další indikátory z německé ekonomiky vzbuzovaly v posledním období jistou míru optimismu, což vedlo i k vyšším tržním očekáváním ohledně dubnového PMI. Podle odhadů manažerů však pokračoval pokles průmyslové produkce v největší evropské ekonomice již čtvrtý měsíc v řadě. Příznivá situace naopak panuje v sektoru služeb, kde si index PMI dále polepšil na sedmiměsíční maximum 55,6 b. Právě sektor služeb pomohl vytáhnout celkový kompozitní index PMI lehce nad 52 bodů. Po dnešním zveřejnění dat ztratilo euro proti dolaru 0,4 % a aktuálně se obchoduje na hranici 1,124 USD/EUR. Vzrostla cena 10-letých německých bondů, jejich výnos se však propadl.

Situace v Německu se projevuje i v datech za celou eurozónu. I zde se průmyslový PMI udržuje v pásmu recese, i když nedosahuje tak nízkých hodnot jako v případě Německa (47,8 bodu). Podobně i pozitivnější vývoj ve službách vytáhl celkový kompozitní PMI pro eurozónu lehce nad 51 bodů. Stejně ukazatele budou dnes navečer zveřejněny ve Spojených státech. Co se týká průmyslu, je situace v USA zcela odlišná od eurozóny. I přes poklesy průmyslového PMI v posledních měsících se index stále drží v pásmu expanze a pro duben trh předpokládá jeho zvýšení na 52,8 bodů.

Ceny průmyslových výrobců v Německu v březnu oproti předchozímu měsíci poklesly o 0,1 %, v meziročním srovnání došlo ke zvolnění dynamiky na 2,4 %. Výrobní ceny bez zahrnutí energií se však zvýšily pouze o 1,2 %. To dokládá nízké tlaky na růst cen základního zboží, což přispívá i k nižší dynamice spotřebitelských cen. Podle včera zveřejněného druhého odhadu březnová inflace v eurozóně poklesla na 1,4 % a dále se vzdálila od inflačního cíle. V jejím rámci pak jádrová složka dosáhla pouze 0,8 %. Ani v dalších měsících neočekáváme výraznou změnu cenového růstu, průměrná inflace v eurozóně by se tak měla v letošním roce pohybovat jen mírně nad 1 %.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:46

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,30	0,42	0,31	-0,96	-0,01	-0,23
6M změna	1,94	5,63	7,92	-4,60	3,95	4,79
12M změna	-1,89	-2,93	-1,50	-7,76	8,18	8,62

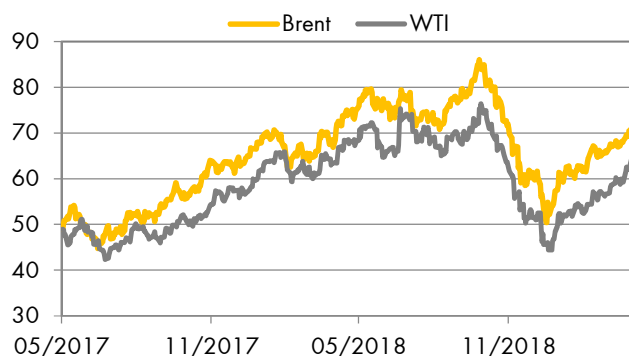
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,68</u>	25,69	25,65	0,10	-0,77
USA USD	<u>22,83</u>	22,85	22,70	0,55	1,14
V. Británie GBP	<u>29,70</u>	29,73	29,62	0,22	1,03
Švýcarsko CHF	<u>22,56</u>	22,60	22,47	0,24	-0,40
Turecko TRY	<u>3,92</u>	3,96	3,90	-0,84	-2,49
Polsko PLN	<u>6,00</u>	6,01	6,00	-0,03	-0,18
Maďarsko 100HUF	<u>8,02</u>	8,04	8,02	-0,04	0,24
Chorvatsko HRK	<u>3,45</u>	3,46	3,45	0,09	-0,86
Rumunsko RON	<u>5,39</u>	5,39	5,39	0,11	-2,71
Rusko 100RUB	<u>35,67</u>	35,70	35,42	0,37	3,77
Ukrajina UAH	<u>0,850</u>	0,851	0,847	-0,06	6,36
EUR/USD	<u>1,124</u>	1,131	1,124	-0,47	-1,84
JPY/USD	<u>112,0</u>	112,1	111,8	-0,08	-0,20

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>1,80</u>	<u>1,90</u>	<u>2,02</u>	<u>2,06</u>	<u>2,21</u>
6M změna	0,25pb	0,27pb	0,26pb	0,24pb	0,19pb	0,23pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,46</u>
6M změna	-0,04pb	-0,02pb	-0,02pb	0,00pb	-0,05pb	-0,12pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,59</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,06pb	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>0,83</u>	<u>0,95</u>	<u>1,10</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,49</u>	<u>2,59</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
CZK	<u>2,14</u>	<u>2,13</u>	<u>2,08</u>	<u>2,03</u>	<u>1,98</u>	<u>1,93</u>	<u>1,91</u>	<u>1,90</u>	<u>1,90</u>	<u>1,90</u>	<u>1,98</u>
USD	<u>2,58</u>	<u>2,49</u>	<u>2,43</u>	<u>2,41</u>	<u>2,42</u>	<u>2,44</u>	<u>2,46</u>	<u>2,48</u>	<u>2,52</u>	<u>2,56</u>	<u>2,68</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,35</u>	<u>0,45</u>	<u>0,55</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

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,68</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,83</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>71,9</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>64,0</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 274</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
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,19</u>	<u>2,20</u>	<u>2,20</u>	<u>2,22</u>	<u>2,24</u>
HU	<u>0,31</u>	<u>0,44</u>	<u>0,61</u>	<u>0,43</u>	<u>0,57</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,77</u>	<u>1,82</u>	<u>1,83</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,29</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.

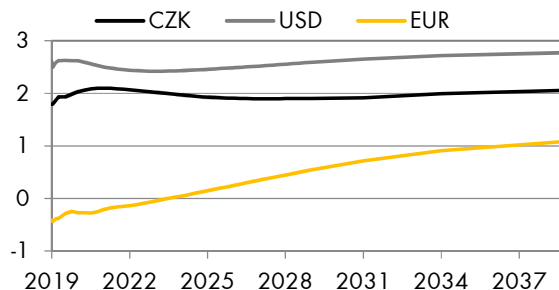
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,54	1,73	1,72	1,74	1,85
DE	-0,55	-0,59	-0,39	-0,25	0,04

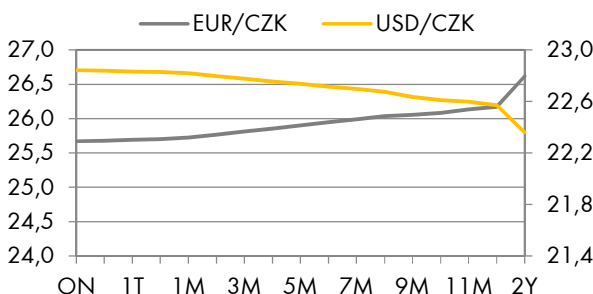
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
18.4.	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	55.1	55.6	55.4
18.4.	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	45.0	44.5	44.1
18.4.	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	53.2	52.5	53.3
18.4.	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Apr	Index (diffusion)	47.9	47.8	47.5
18.4.	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Mar	Percent	4.0	+6.2	3.8
18.4.	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Mar	Percent	-0.3	+1.2	0.2
18.4.	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Apr	Index	10.4	8.5	13.7
18.4.	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Mar	Percent	0	0.9	-0.6
18.4.	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Mar	Percent	0.7	1.2	-0.4
18.4.	14:30	US	Retail Sales MM	Mar	Percent	0.9	1.6	-0.2

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.