

ECB studuje možnosti zavedení tzv. „tiered interest rate“, aby zmírnila komerčním bankám nepříznivou situaci. Současně negativní sazby totiž znamenají, že banky platí ECB za bezpečně ukládání své přebytečné likvidity. Zavedení „tiered interest rate“ by komerčním bankám umožnilo redukovat jejich náklady spojené s touto operací. Zároveň by mělo přispět ke zvýšení ziskovosti bank, která bývá ohrožena při zpomalení ekonomického růstu. Prozatím jsou různé možnosti a nastavení tiered interest rate ve stádiu zkoumání. Analytici ECB se snaží najít smysluplný mechanismus, který by navrátil bankám aspoň část ze sumy, kterou ECB vybere na úrocích od komerčních bank. Ovšem problémem při zavádění této sazby je fakt, že signalizuje setrvání klíčových úrokových sazeb na nízkých úrovních po velmi dlouhou dobu, což může být v rozporu s rétorikou evropských centrálních bankéřů, kteří garantovali aktuální nízké nastavení sazeb prozatím pouze do konce letošního roku. Na druhé straně podle očekávání trhů by sazby měly na stávajících úrovních setrvat v průběhu příštích dvou let a první zvýšení se odhaduje až na druhou polovinu roku 2021. Rada guvernérů ECB se problematiku tiered interest rate zabývala již v březnu 2016, nicméně tehdy došlo k odmítnutí uvedeného programu. Předpokládáme, že rozprava o zavádění odstupňovaných depozitních sazeb bude nabývat na intenzitě s tím, jak bude docházet k postupnému ukončování programu TLTRO II, což bude zároveň znamenat vzrůstající zátěž pro komerční banky. Nicméně prezident ECB M. Draghi již avizoval, že od září by měl vstoupit v platnost nový program TLTRO III, který nahradí stávající mechanismus, a který by měl rovněž zajistit příznivé úvěrové podmínky a dostatek likvidity potřebné na trzích. Přesné specifikace nového programu však zatím nebyly zveřejněny. Očekáváme, že pravděpodobnost zavedení tiered interest rate bude tím nižší, čím štedřejší a velkorysejší bude mechanismus TLTRO III. Také řada členů rady guvernérů již vyjádřila určité pochybnosti ohledně zavádění částečných výjimek z negativních sazeb.

Dnes pozdě odpoledne bude zveřejněn indikátor spotřebitelské důvěry pro eurozónu za měsíc duben. Na rozdíl od konsenzu trhu předpokládající nárůst, RBI odhaduje zhoršení ukazatele o 0,3 b. na -7,5 b. Uvedený indikátor permanentně klesal po celý loňský rok, v lednu se však jeho pokles zastavil a od té doby pozvolna roste. Rovněž poslední zveřejněné předstihové ukazatele (PMI, ZEW) naznačily určité zlepšení situace oproti počátku roku.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:56

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,39	-0,15	-0,21	0,27	-0,18	0,10
6M změna	4,29	7,93	9,74	1,38	6,11	7,48
12M změna	-2,38	-3,00	-1,76	-8,68	9,05	8,92

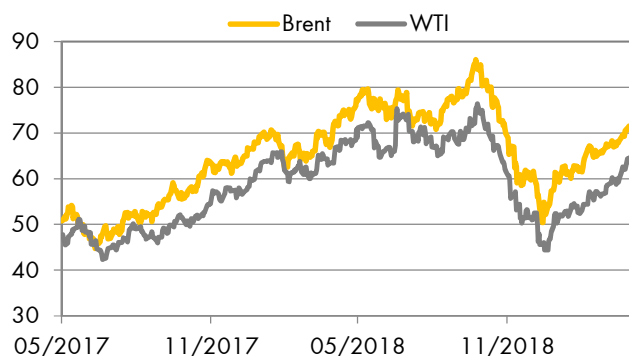
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,75</u>	25,74	25,71	0,25	-0,14
USA USD	<u>22,90</u>	22,95	22,83	0,31	2,10
V. Británie GBP	<u>29,78</u>	29,80	29,65	0,27	2,18
Švýcarsko CHF	<u>22,44</u>	22,50	22,42	-0,51	-0,90
Turecko TRY	<u>3,94</u>	3,94	3,92	0,49	-1,82
Polsko PLN	<u>6,01</u>	6,01	6,00	0,07	0,20
Maďarsko 100HUF	<u>8,03</u>	8,03	8,01	0,04	0,65
Chorvatsko HRK	<u>3,47</u>	3,47	3,46	0,43	-0,23
Rumunsko RON	<u>5,41</u>	5,41	5,40	0,26	-2,35
Rusko 100RUB	<u>35,91</u>	35,96	35,77	0,68	4,10
Ukrajina UAH	<u>0,861</u>	0,861	0,856	0,49	6,98
EUR/USD	<u>1,122</u>	1,126	1,122	-0,35	-2,21
JPY/USD	<u>111,9</u>	112,0	111,7	0,00	-0,44

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>1,78</u>	<u>1,90</u>	<u>2,02</u>	<u>2,07</u>	<u>2,21</u>
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,27pb	0,24pb	0,21pb	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	-0,09pb	-0,03pb	-0,02pb	0,00pb	-0,03pb	-0,10pb
PL	<u>1,59</u>	<u>1,57</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,34pb	0,02pb	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>0,94</u>	<u>1,10</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,48</u>	<u>2,58</u>	<u>2,63</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>2,14</u>	<u>2,09</u>	<u>2,05</u>	<u>1,99</u>	<u>1,96</u>	<u>1,93</u>	<u>1,92</u>	<u>1,92</u>	<u>1,92</u>	<u>1,99</u>
USD	<u>2,57</u>	<u>2,45</u>	<u>2,39</u>	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,43</u>	<u>2,46</u>	<u>2,48</u>	<u>2,51</u>	<u>2,56</u>	<u>2,68</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>	<u>0,55</u>	<u>0,90</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>1,12</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,75</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,90</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>74,1</u>	68,8	63,8	72,0
WTI USD/barel	<u>65,6</u>	65,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 268</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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,19</u>	<u>2,21</u>	<u>2,20</u>	<u>2,22</u>	<u>2,24</u>
HU	<u>0,32</u>	<u>0,45</u>	<u>0,64</u>	<u>0,42</u>	<u>0,57</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,78</u>	<u>1,81</u>	<u>1,82</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,24</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.

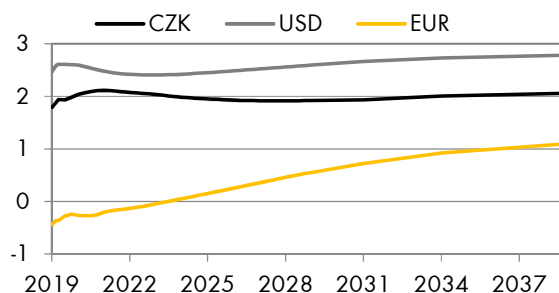
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,55	1,72	1,73	1,77	1,84
DE	-0,56	-0,59	-0,38	-0,25	0,05

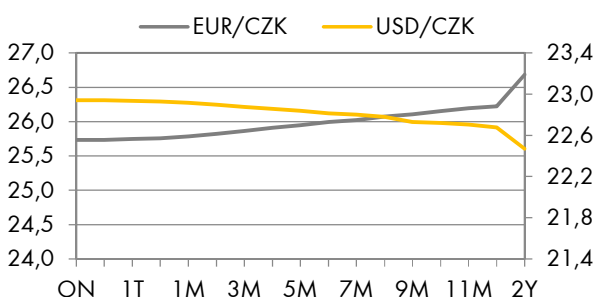
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
23.4	16:00	US	Rich Fed Comp. Index	Apr	Index			10
25.4	14:30	US	Durable Goods	Mar	Percent	0.8		-1.6
26.4	14:30	US	GDP Advance	Q1	Percent	2.1		2.2
26.4	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Apr	Index	97.0		96.9
29.4	11:00	EU	Industrial Sentiment	Apr	Net balance	0		-1.7
29.4	11:00	EU	Economic Sentiment	Apr	Index	0		105.5
29.4	11:00	EU	Business Climate	Apr	Indicator	0		0.53
29.4	14:30	US	Personal Income MM	Mar	Percent	0.4		0.2
29.4	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Apr	Index	0		8.30
30.4	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	May	Net balance	0		10.4

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.