

Guvernér ČNB Jiří Rusnok se vyjádřil k možnému zvýšení základní úrokové sazby v tomto roce. V souladu s jeho předchozími vyjádřeními zhodnotil současnou pozici centrální banky jako na hraně mezi jedním mírným zvýšením o čtvrt procentního bodu a zachováním sazby stávající. Proti zvyšování hovoří nejistota ohledně zahraničního vývoje, avšak kupříkladu hrozba tvrdého brexitu byla alespoň pro následujících několik měsíců zažehnána. Naopak ve prospěch svědčí přetrvávající inflační tlaky způsobené především kvapným růstem mezd, což březnovou inflaci vyhnalo až na tři procenta, tedy na hranici tolerančního pásma ČNB.

Český index důvěry spotřebitelů v dubnu opět poklesl, tentokrát o 0,8 bodu na hodnotu 103,8. Pokračuje tak v sestupném trendu, který drží již od začátku letošního roku. Hlavním zdrojem obav českých spotřebitelů je zhoršení celkové ekonomické situace. Oproti tomu souhrnný indikátor ekonomického sentimentu pro celou ČR nepatrně narostl díky datům z průmyslu. **K zajímavému obratu došlo mezi průmyslníky v jejich vnímání hlavní překážky další expanze** – poprvé po 18 měsících za ni neoznačují nedostatek pracovní síly, ale slabnoucí poptávku. Z dlouhodobého hlediska lze toto považovat za pozvolný návrat směrem k normálu a může to značit dlouho očekávané mírné uvolnění na trhu práce.

Nejnovější zprávy z eurozóny nezavádějí příliš důvodů k optimismu. Spotřebitelská důvěra v eurozóně po čtyřech měsících růstu opět poklesla a to výrazněji, než očekával trh. Podobné zklamání doručily dnešní hodnoty IFO indexů z Německa. Ve všech třech sledovaných oblastech, tedy hodnocení současné ekonomické situace, očekávání do budoucna i podnikatelského prostředí, došlo k poklesu. **Mnohými vyhlášenému odrazení německé ekonomiky ode dna tedy stále nic nenasvědčuje.** Ve stejném duchu se nesou i aktuální data z Francie, v poklesu pokračoval index důvěry ve zpracovatelském průmyslu.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:33

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

| | PX | DAX | SX5E | TOPIX | DJ | SPX |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| 1D změna | -0,32 | 0,74 | -0,05 | -0,67 | 0,55 | 0,88 |
| 6M změna | 6,13 | 10,05 | 10,91 | 1,01 | 7,97 | 10,34 |
| 12M změna | -2,60 | -2,02 | -1,56 | -9,29 | 9,65 | 9,88 |

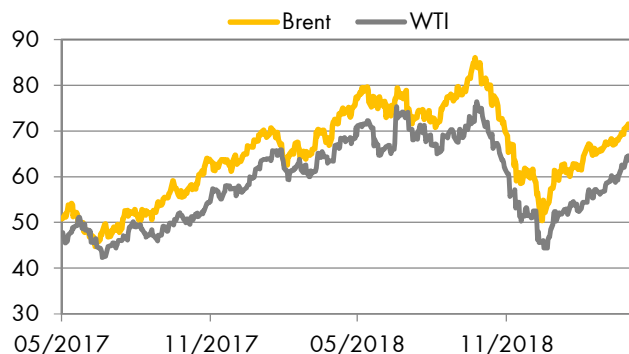
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

| | dnes | max | min | %1D | %6M |
|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Eurozóna EUR | <u>25,73</u> | 25,76 | 25,72 | -0,06 | -0,50 |
| USA USD | <u>22,95</u> | 23,00 | 22,93 | 0,24 | 1,17 |
| V. Británie GBP | <u>29,73</u> | 29,74 | 29,67 | -0,15 | 1,71 |
| Švýcarsko CHF | <u>22,53</u> | 22,56 | 22,47 | 0,41 | -0,96 |
| Turecko TRY | <u>3,91</u> | 3,93 | 3,90 | -0,76 | -3,68 |
| Polsko PLN | <u>6,00</u> | 6,01 | 6,00 | -0,12 | 0,17 |
| Maďarsko 100HUF | <u>8,02</u> | 8,03 | 8,01 | -0,12 | 0,54 |
| Chorvatsko HRK | <u>3,47</u> | 3,47 | 3,47 | -0,06 | -0,37 |
| Rumunsko RON | <u>5,41</u> | 5,42 | 5,41 | 0,06 | -2,50 |
| Rusko 100RUB | <u>35,75</u> | 36,03 | 35,74 | -0,45 | 3,28 |
| Ukrajina UAH | <u>0,860</u> | 0,865 | 0,861 | -0,02 | 7,38 |
| EUR/USD | <u>1,121</u> | 1,123 | 1,120 | -0,18 | -1,63 |
| JPY/USD | <u>111,8</u> | 112,0 | 111,8 | -0,04 | -0,39 |

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>1,79</u> | <u>1,91</u> | <u>2,02</u> | <u>2,08</u> | <u>2,22</u> |
| 6M změna | 1,75pb | 1,79pb | 1,91pb | 2,02pb | 2,08pb | 2,22pb |
| 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 | -0,10pb | -0,04pb | -0,03pb | 0,00pb | -0,03pb | -0,09pb |
| PL | <u>1,60</u> | <u>1,56</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 |
| 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>0,70</u> | <u>0,73</u> | <u>0,82</u> | <u>0,94</u> | <u>1,09</u> |
| USD | <u>2,40</u> | <u>2,42</u> | <u>2,48</u> | <u>2,58</u> | <u>2,62</u> | <u>2,74</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>2,04</u> | <u>1,99</u> | <u>1,95</u> | <u>1,93</u> | <u>1,92</u> | <u>1,92</u> | <u>1,93</u> | <u>2,00</u> |
| USD | <u>2,54</u> | <u>2,42</u> | <u>2,35</u> | <u>2,32</u> | <u>2,34</u> | <u>2,38</u> | <u>2,41</u> | <u>2,42</u> | <u>2,46</u> | <u>2,51</u> | <u>2,62</u> |
| EUR | <u>-0,20</u> | <u>-0,20</u> | <u>-0,14</u> | <u>-0,06</u> | <u>0,03</u> | <u>0,12</u> | <u>0,22</u> | <u>0,32</u> | <u>0,42</u> | <u>0,51</u> | <u>0,85</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>25,73</u> | 25,8 | 26,0 | 26,3 | 26,4 |
| USD/CZK | <u>22,95</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>74,5</u> | 68,8 | 63,8 | 72,0 |
| WTI USD/barel | <u>66,4</u> | 65,0 | 68,0 | 75,0 |
| zlato USD/unce | <u>1 271</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>2,22</u> | <u>2,21</u> | <u>2,24</u> | <u>2,25</u> |
| HU | <u>0,28</u> | <u>0,42</u> | <u>0,58</u> | <u>0,38</u> | <u>0,54</u> |
| PL | <u>1,74</u> | <u>1,75</u> | <u>1,77</u> | <u>1,81</u> | <u>1,82</u> |
| EUR | <u>-0,29</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 uzavřky Okénka trhu.

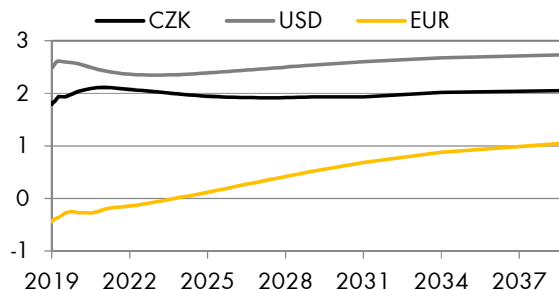
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

| | 1Y | 2Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| CZ | 1,57 | 1,69 | 1,73 | 1,76 | 1,84 |
| DE | -0,56 | -0,60 | -0,42 | -0,29 | 0,00 |

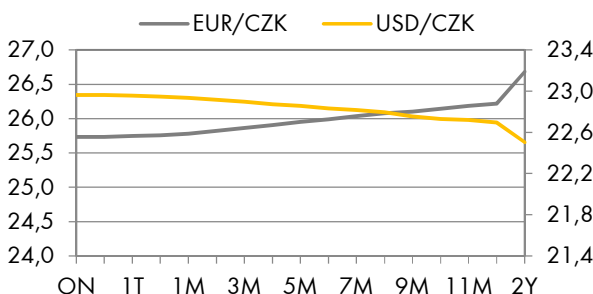
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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 |
|-------|-------|------|-------------------------|--------|-------------|-------|--------|--------|
| 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 | |
| 30.4 | 11:00 | EU | Unemployment Rate | Mar | Percent | 0 | 7.8 | |

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.