

Je týden před zasedáním ČNB a začíná tedy mediální karanténa. Do dnešního dne využili jen čtyři členové bankovní rady možnosti vyjádřit své aktuální postoje ohledně dalšího měnověpolitického rozhodnutí. Jako první se slova ujal T. Holub, dřívější hlavní ekonom ČNB a nejnovější člen rady. Podle něj tuzemská ekonomika **otvírá prostor pro jedno zvýšení sazeb v první polovině roku.** Zároveň uvedl, že odsunutí brexitu na konec října dává radě větší jistotu ohledně zahraničního vývoje. **Guvernér J. Rusnok nasadil opatrnější rétoriku.** Podle něj jsme na tenké hraně mezi jedním a žádným zvýšením sazeb. Přestože inflační tlaky zůstávají stále znatelné a mluví ve prospěch dalšího zvýšení sazeb, vnímá guvernér na druhé straně zpomalování blízkých ekonomik, jako je Německo či celá eurozóna. Radní **V. Benda však naopak inflaci nechce podcenit.** Podle něj setrvalý růst mezd bude i nadále tlačít ceny nahoru i přesto, že tuzemská ekonomika začne vykazovat známky zpomalení. Klíčové prohlášení přišlo od viceguvernéra M. Mory, jednoho z nejvíce holubičích členů, který vyjádřil svou podporu zvýšení sazeb, pokud pro to bude hovořit nová prognóza ČNB, která bude zveřejněna na květnovém zasedání příští týden. Přesto projevil obavy ze zahraničního vývoje, který by podle něj na Českou republiku mohl dopadnout rychleji a tvrději, než model ČNB předpokládá.

Vyšší než očekávaná míra inflace, kterou jsme zaznamenali v prvním čtvrtletí tohoto roku spolu se slabší korunou, než prognózovala ČNB, a stále silný ekonomický růst nás utvrzuje v přesvědčení, **že tuzemská ekonomika nabízí dostatek prostoru pro květnové zvýšení sazeb.** Rétorika radních, včetně těch tradičně holubičích, se obrací ve prospěch zvýšení sazeb. Proto očekáváme, že na měnověpolitickém zasedání příští týden **dojde ke zvýšení základní úrokové sazby na 2,00 %.**

Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v březnu vykázaly výrazné zlepšení, když meziměsíčně vzrostly o 2,7 %. Zásahu na takto dobrém výsledku nesou téměř všechny kategorie, největší podporu však přinesly objednávky v civilním letectví, které meziměsíčně vzrostly o více než třicet procent. Dále výrazný nárůst zaznamenala také doprava či objednávky kapitálových statků.

Autor: Eliška Jelinková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:51

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,15	-0,03	-0,11	0,51	-0,22	-0,22
6M změna	5,40	9,90	10,68	1,52	7,73	10,10
12M změna	-2,57	-2,40	-2,06	-8,83	10,07	10,54

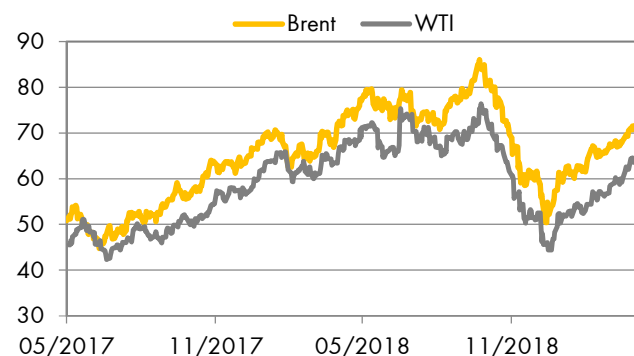
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,74	25,76	25,73	0,02	-0,44
USA	USD	23,14	23,15	23,06	0,81	1,79
V. Británie	GBP	29,78	29,80	29,77	0,15	2,30
Švýcarsko	CHF	22,64	22,65	22,60	0,47	-0,50
Turecko	TRY	3,88	3,93	3,87	-0,54	-4,19
Polsko	PLN	5,99	6,00	5,99	-0,13	0,03
Maďarsko	100HUF	7,98	8,00	7,98	-0,41	0,13
Chorvatsko	HRK	3,47	3,47	3,47	0,09	-0,29
Rumunsko	RON	5,41	5,41	5,41	-0,04	-2,54
Rusko	100RUB	35,63	35,93	35,61	-0,33	2,93
Ukrajina	UAH	0,869	0,869	0,864	0,30	8,42
	EUR/USD	1,113	1,116	1,112	-0,23	-2,18
	JPY/USD	111,8	112,2	111,8	-0,31	-0,52

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	1,75	1,79	1,91	2,02	2,08	2,22
6M změna	0,25pb	0,21pb	0,23pb	0,20pb	0,19pb	0,22pb
HU	0,05	0,08	0,10	0,16	0,25	0,46
6M změna	-0,10pb	-0,04pb	-0,03pb	0,00pb	-0,03pb	-0,09pb
PL	1,59	1,56	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,14pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,31	-0,23	-0,11
6M změna	0,00pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,04pb
UK	0,67	0,70	0,73	0,82	0,94	1,09
USD	2,39	2,42	2,48	2,59	2,62	2,73

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	2,18	2,17	2,13	2,08	2,03	1,99	1,97	1,96	1,96	1,98	2,05
USD	2,53	2,42	2,34	2,33	2,36	2,38	2,41	2,45	2,48	2,52	2,64
EUR	-0,20	-0,19	-0,12	-0,06	0,03	0,12	0,23	0,32	0,42	0,51	0,85

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,74</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>23,14</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>75,1</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>66,0</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 277</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. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,20</u>	<u>2,22</u>	<u>2,22</u>	<u>2,23</u>	<u>2,26</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,43</u>	<u>0,60</u>	<u>0,42</u>	<u>0,55</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,75</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</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

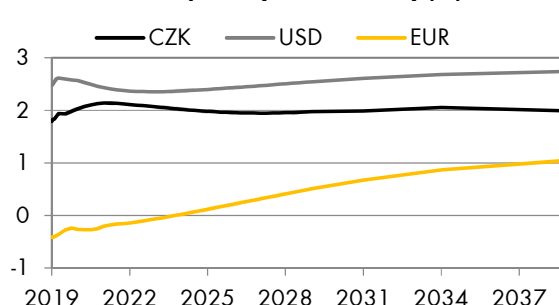
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,56	1,60	1,72	1,76	1,84
DE	-0,56	-0,61	-0,43	-0,30	-0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

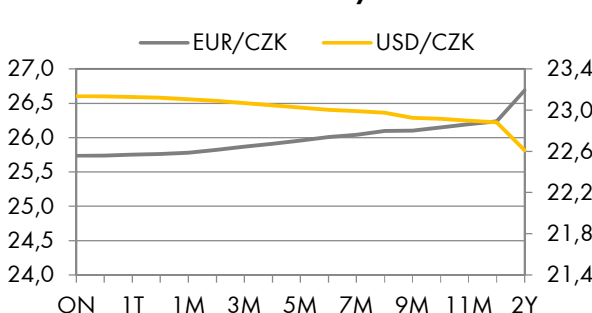
Swapové výnosové křivky (%)



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	2.7	-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.