

Index objednávek za Eurozónu v dubnu příjemně překvapil.

Ačkoliv jen marginálně, překonal tržní očekávání a to jak v souhrnu, tak i pro sektor služeb. Podobně dopadl i průzkum důvěry mezi evropskými investory, který dosáhl nejvyšší hodnoty od loňského listopadu. **V kombinaci s nedávno zveřejněným dobrým výsledkem růstu evropského HDP za první čtvrtletí by se mohlo jednat o první vlaštovky ekonomického zotavení,** nicméně ne všechny signály jsou konzistentní s takovou interpretací. Nelze si nevšimnout, že objednávky u evropských firem rostou pomaleji než samotný výstup a firmy tudíž momentálně stále ještě těží z minulé, spíše než současné poptávky. Pro další vývoj evropské ekonomiky bude tedy klíčové, aby se probudila hlavně domácí poptávka po zboží zpracovatelského sektoru.

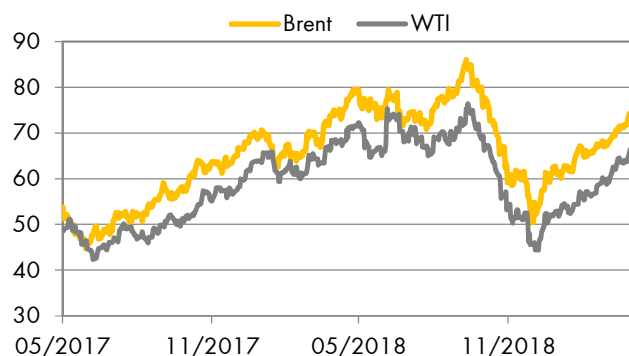
Prezident USA Donald Trump rozbouřil vody finančních trhů další neortodoxní ukázkou bezobalové ekonomické diplomacie na Twitteru. V sérii dvou příspěvků svým sledovatelům na sociální síti sdělil, že čínskému zboží v hodnotě 200 mld. dolarů plánuje zvýšit importní cla z 10 na 25 % a na další skupinu výrobků dohromady za 325 mld. USD, která doposud daněna nebyla vůbec, uvalí taktéž 25 %. To všechno se může podle jeho tweetu odehrát již tento pátek a má jít o Trumpovu reakci na neuspokojivý vývoj obchodních vyjednávání s Čínou. Trhy přitom od těchto jednání naopak očekávaly blízký zdárný konec a výrazné zklidnění mezinárodního napětí. **V reakci na Trumpova slova se tak indexy významných burz vydaly okamžitě směrem dolů a zaznamenaly nebývalý nárůst volatility.** Otázkou ovšem zůstává, zda Twitterový účet amerického prezidenta odrážel jeho skutečný úmysl hodit do obchodního jednání dvou supervelmocí nečekaně vidle, či zda se jednalo pouze o taktický manévř s cílem demonstrovat sílu před závěrečnou fází rozhovorů.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,72</u>	25,72	25,70	0,00	-0,53
USA	USD	<u>22,96</u>	23,00	22,95	-0,40	1,55
V. Británie	GBP	<u>30,09</u>	30,25	30,08	0,35	1,48
Švýcarsko	CHF	<u>22,55</u>	22,63	22,54	-0,19	-0,27
Turecko	TRY	<u>3,81</u>	3,85	3,80	-1,37	-9,58
Polsko	PLN	<u>6,00</u>	6,01	5,99	0,05	-0,38
Maďarsko	100HUF	<u>7,95</u>	7,95	7,94	-0,01	-1,16
Chorvatsko	HRK	<u>3,47</u>	3,47	3,47	0,03	-0,37
Rumunsko	RON	<u>5,41</u>	5,42	5,41	0,00	-2,59
Rusko	100RUB	<u>35,24</u>	35,30	35,08	-0,14	3,16
Ukrajina	UAH	<u>0,868</u>	0,869	0,866	0,03	6,98
	EUR/USD	<u>1,119</u>	1,120	1,116	-0,06	0,00
	JPY/USD	<u>110,9</u>	111,0	110,3	-0,17	0,00

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	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,20</u>	<u>2,25</u>	<u>2,35</u>
6M změna	0,25pb	0,23pb	0,23pb	0,22pb	0,21pb	0,20pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,46</u>
6M změna	-0,06pb	-0,04pb	-0,03pb	0,00pb	-0,03pb	-0,08pb
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	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,04pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,81</u>	<u>0,92</u>	<u>1,08</u>
USD	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,47</u>	<u>2,56</u>	<u>2,62</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>2,27</u>	<u>2,24</u>	<u>2,19</u>	<u>2,15</u>	<u>2,11</u>	<u>2,07</u>	<u>2,05</u>	<u>2,04</u>	<u>2,04</u>	<u>2,04</u>	<u>2,10</u>
USD	<u>2,52</u>	<u>2,40</u>	<u>2,34</u>	<u>2,30</u>	<u>2,34</u>	<u>2,35</u>	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,44</u>	<u>2,47</u>	<u>2,58</u>
EUR	<u>-0,20</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,14</u>	<u>0,24</u>	<u>0,33</u>	<u>0,42</u>	<u>0,51</u>	<u>0,86</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,08	-1,81	-1,81	-0,15	0,75	0,96
6M změna	-0,73	5,26	4,53	-2,09	1,24	4,68
12M změna	-3,54	-6,25	-5,25	-9,86	6,74	7,99

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>25,72</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,96</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>70,5</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>61,4</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 278</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>2,00</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>2,24</u>	<u>2,26</u>	<u>2,26</u>	<u>2,32</u>	<u>2,31</u>
HU	<u>0,34</u>	<u>0,52</u>	<u>0,70</u>	<u>0,47</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,80</u>	<u>1,83</u>	<u>1,85</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,29</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

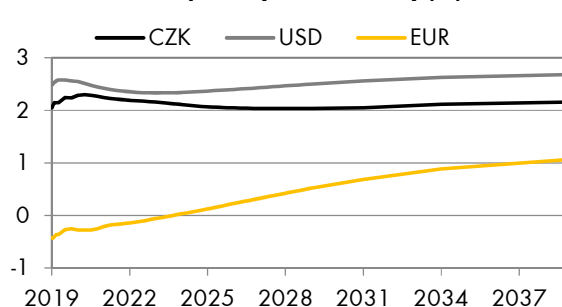
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,61	1,64	1,76	1,83	1,88
DE	-0,57	-0,60	-0,42	-0,28	0,01

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

Zdroj: Thomson Reuters

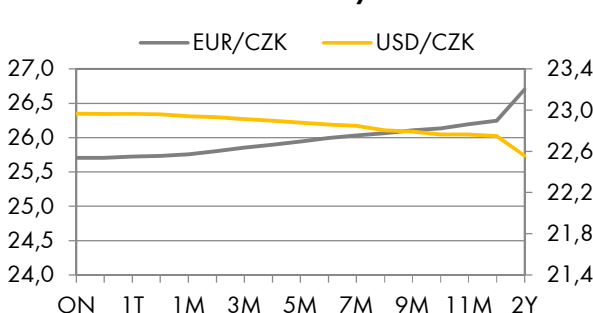
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.5	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Apr	Index (diffusion)	52.1	52.2	52.1
6.5	9:55	DE	Markit Services PMI	Apr	Index (diffusion)	55.6	55.7	55.6
6.5	10:30	EU	Sentix Index*	May	Index (diffusion)	1.4	5.3	-0.3
6.5	11:00	EU	Retail Sales YY	Mar	Percent	1.8	1.9	2.8
6.5	11:00	EU	Retail Sales MM	Mar	Percent	-0.1	0.0	0.4
7.5	9:00	CZ	Retail Sales YY	Mar	Percent	4.5		5.1
7.5	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Apr	EUR	0		127.17
8.5	8:00	DE	Industrial Output MM*	Mar	Percent	-0.5		0.7
9.5	9:00	CZ	Trade Balance*	Mar	CZK	0		17.6
9.5	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Mar	Percent	0		1.5

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.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.