

Spotřebitelské ceny v dubnu meziměsíčně vzrostly o 0,1 %, v meziročním srovnání spotřebitelská inflace zpomalila o dvě desetiny na 2,8 %. Oproti předchozímu měsíci se zvýšily především ceny pohonných hmot, což reflektovalo postupně rostoucí ceny ropy na globálních trzích. Nadále se udržoval rychlý růst cen služeb. Ceny elektřiny se v dubnu již dále nezvyšovaly. Naopak poklesly ceny alkoholických nápojů a některých potravin. I přes mírné zpomalení nadále výrazně roste jádrová inflace a v jejím rámci zejména **ceny služeb, které se v dubnu meziročně zvýšily o 3,6 %.** Zejména v jejich dynamice se odrážejí inflační tlaky z domácí ekonomiky, tedy rychlý růst mezd a dostatek disponibilních prostředků v kapsách spotřebitelů. **Ve zbytku letošního roku očekáváme, že inflace bude postupně dále zpomalovat** a shora se přibližovat k dvouprocentnímu cíli centrální banky. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2WCYEgB>

Další kolo obchodních jednání mezi Čínou a Spojenými státy skončilo v pátek bez výsledku. Prezident D. Trump, který koncem minulého týdne zvýšil dovozní cla na čínské zboží z deseti na 25 %, vývoj jednání zhodnotil tak, že současná situace jeho zemi vyhovuje. Zároveň zaukoloval svou administrativu, aby připravila další zvýšení cel. **Čína už vyhlásila odvetu a hodlá uvalit cla na americký dovoz s platností od začátku června.** Trump vyjádřil přesvědčení, že případná čínská protipatření americká ekonomika bez větších problémů ustojí. Přestože obě strany začínají vztyčovat celní bariéry, i nadále vyjadřují vůli v rozhovorech pokračovat. Blížší datum dalšího vyjednávání zatím nebylo stanoveno.

Ve středu nás čeká hrubý domácí produkt z Německa a Česka za první čtvrtletí. Očekáváme, že **německý HDP mezičtvrtletně vzroste o 0,4 %** a Německo tak definitivně zažehná hrozící recesi. Podle našich odhadů by ekonomický růst měl být hnán především spotřebou domácností a stavební produkcí. Naopak změna zásob a vládní spotřeba přispějí k výsledku zřejmě negativně.

Tuzemský HDP by měl meziročně vzrůst o 2,4 %, což je v mezičtvrtletním srovnání nárůst o 0,3 %. I u nás by měla ekonomiku především potřeba domácností povzbuzena stále silným růstem mezd. Dobrou zprávou je, že investice by měly i nadále růst solidním tempem, což by na růst ekonomiky v prvním čtvrtletí mělo mít také pozitivní vliv. Naopak bilance zahraničního obchodu se nadále zhoršuje. Dovoz stále zrychluje, zatímco růst vývozu se zmiňuje především kvůli zpomalování ekonomik našich hlavních obchodních partnerů.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:44

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,66	-1,51	-1,38	-0,53	0,44	0,37
6M změna	-3,85	4,07	2,52	-6,10	3,44	6,66
12M změna	-5,60	-9,18	-8,30	-15,10	4,97	6,21

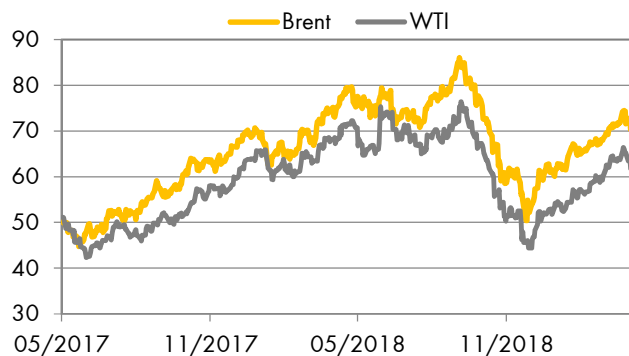
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,78</u>	25,79	25,74	0,17	-0,65
USA USD	<u>22,92</u>	22,97	22,88	0,01	-0,36
V. Británie GBP	<u>29,85</u>	29,87	29,79	0,05	0,16
Švýcarsko CHF	<u>22,77</u>	22,79	22,65	0,67	-0,18
Turecko TRY	<u>3,76</u>	3,84	3,74	0,48	-10,81
Polsko PLN	<u>5,99</u>	5,99	5,98	-0,03	-1,16
Maďarsko 100HUF	<u>7,96</u>	7,97	7,95	0,11	-1,15
Chorvatsko HRK	<u>3,48</u>	3,48	3,48	0,17	-0,66
Rumunsko RON	<u>5,41</u>	5,41	5,41	0,15	-2,94
Rusko 100RUB	<u>35,02</u>	35,18	34,96	-0,18	2,87
Ukrajina UAH	<u>0,875</u>	0,880	0,866	0,08	5,83
EUR/USD	<u>1,126</u>	1,127	1,122	0,22	-0,27
JPY/USD	<u>109,1</u>	109,8	109,1	-0,74	-4,10

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>2,00</u>	<u>2,02</u>	<u>2,11</u>	<u>2,20</u>	<u>2,25</u>	<u>2,34</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,24pb	0,20pb	0,19pb	0,15pb
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	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb	0,01pb	-0,03pb	-0,09pb
PL	<u>1,56</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,04pb	-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>-0,12</u>
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,03pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,73</u>	<u>0,81</u>	<u>0,91</u>	<u>1,06</u>
USD	<u>2,36</u>	<u>2,39</u>	<u>2,45</u>	<u>2,53</u>	<u>2,59</u>	<u>2,69</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>2,20</u>	<u>2,13</u>	<u>2,07</u>	<u>2,02</u>	<u>1,98</u>	<u>1,95</u>	<u>1,94</u>	<u>1,94</u>	<u>1,95</u>	<u>2,03</u>
USD	<u>2,42</u>	<u>2,26</u>	<u>2,22</u>	<u>2,19</u>	<u>2,20</u>	<u>2,23</u>	<u>2,27</u>	<u>2,30</u>	<u>2,33</u>	<u>2,38</u>	<u>2,50</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,00</u>	<u>0,09</u>	<u>0,19</u>	<u>0,30</u>	<u>0,38</u>	<u>0,49</u>	<u>0,83</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

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,78</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,92</u>	22,8	22,6	22,5	22,2

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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>72,4</u>	68,8	63,8	72,0
WTI USD/barel	<u>63,1</u>	65,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 298</u>	1 480	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 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 uzávěrky 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>2,25</u>	<u>2,26</u>	<u>2,26</u>	<u>2,31</u>	<u>2,32</u>
HU	<u>0,37</u>	<u>0,54</u>	<u>0,70</u>	<u>0,50</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</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>-0,21</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

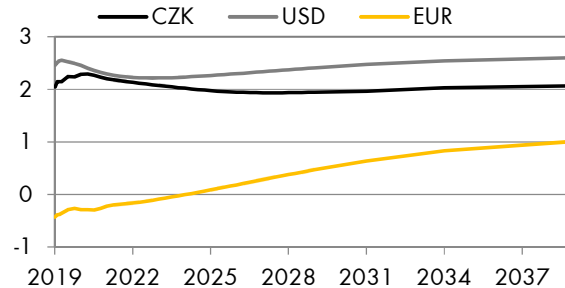
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,56	1,63	1,74	1,78	1,89
DE	-0,58	-0,63	-0,48	-0,35	-0,06

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

Zdroj Thomson Reuters

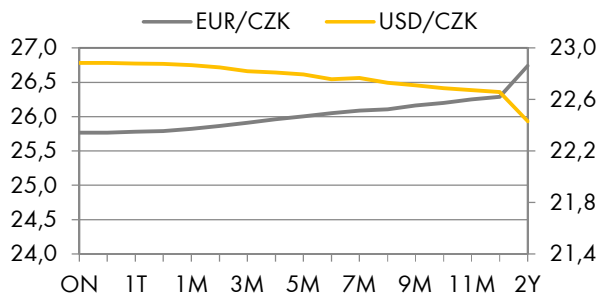
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
13.5	9:00	CZ	CPI YY*	Apr	Percent	3.0	2.8	3.0
13.5	9:00	CZ	CPI MM*	Apr	Percent	0.3	0.1	0.2
14.5	8:00	DE	CPI Final YY*	Apr	Percent	2.0		2.0
14.5	8:00	DE	CPI Final MM*	Apr	Percent	1.0		1.0
14.5	10:00	CZ	Current Account Balance	Mar	CZK	14.50		26.65
14.5	11:00	EU	Industrial Production YY	Mar	Percent	-0.8		-0.3
14.5	11:00	EU	Industrial Production MM	Mar	Percent	-0.3		-0.2
14.5	11:00	DE	ZEW Current Conditions	May	Net balance	6.0		5.5
14.5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	May	Net balance	5.0		3.1
14.5	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Apr	Index	0		101.80

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.