

Saldo běžného účtu platební bilance v březnu dosáhlo 0,2 mld. Kč, což bylo výrazně pod očekáváním. Kladně bilanci ovlivnil obchod se zbožím a službami (39,7 mld. Kč), naopak důchody z investic skončily pasivem ve výši 39,5 mld. Kč. Slábnoucí zahraniční poptávka po našem zboží a naopak svižný růst tuzemské spotřeby nadále působí přes klesající zahraničně-obchodní saldo i na bilanci běžného účtu. Masivnější odliv investic způsobil podstatně horší výsledek běžného účtu již loni. Pro letošek očekáváme další pokles kladného salda až k vyrovnanému hospodaření, což by znamenalo zhoršení o zhruba patnáct miliard oproti loňskému roku. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2JE52AK>

Průmyslová produkce v eurozóně podle očekávání meziměsíčně klesla o 0,3 %. Největší propad zaznamenaly energie a produkce zboží krátkodobé spotřeby. Nejvíce táhly produkci dolů jižní státy v čele s Řeckem, Itálií, Španělskem či Portugalskem. Nedařilo se ovšem ani Severským zemím. Naopak Německo po dvou záporných měsících zaznamenalo nárůst o 0,4 %.

ZEW index ekonomického sentimentu v eurozóně za měsíc květen se překvapivě snížil na hodnotu -1,6 bodu. Po pětíměsíčním růstu se tak jedná o první pokles. Neslavný výsledek byl zaznamenán i v Německu. Tam sice došlo k nárůstu hodnocení současné situace o 1,9 na 8,2 bodu, avšak index očekávání poklesl o více než sedm bodů na -2,1 bodů. V Německu balancují na pokraji recese, což může mít negativní dopad na sentiment investorů. Zároveň se začíná znovu vyostřovat jednání mezi USA a Čínou. V neposlední řadě se blíží termín, do kdy se má americký prezident vyjádřit, zda hodlá uvalit cla na evropský dovoz automobilů a jejich součástek či nikoliv. Pokud by evropský vývoz aut byl zatížen clem, znamenalo by to největší ztráty právě pro Německo, které je největší evropský producent automobilů. Právě obava z tohoto vývoje se mohla promítnout do výsledné hodnoty indexu.

Po včerejších turbulencích na trzích se situace začíná navracet do normálu. V reakci na prohlášení Číny o uvalení cel na americký dovoz, hlavní akciové indexy uzavíraly včerejší den se ztrátou. S dneškem si však některé evropské indexy začínají připisovat zisky a začínají tak korigovat včerejší ztráty. Naopak zlato či japonský jen začínají oslabovat.

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	0,5%	0,6%	1,0%	-0,4%	0,0%	0,0%
6M změna	-2,0%	3,9%	4,2%	-7,0%	0,2%	3,3%
12M změna	-6,7%	-7,7%	-5,9%	-11,2%	4,8%	6,2%

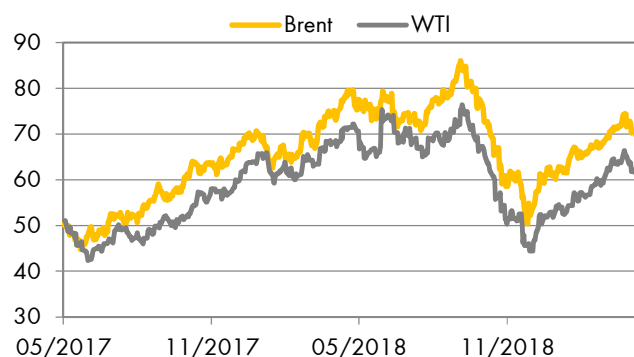
Zdroj: Bloomberg

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,75</u>	25,77	25,75	-0,02	-0,69
USA USD	<u>22,96</u>	22,97	22,89	0,05	0,43
V. Británie GBP	<u>29,70</u>	29,77	29,63	-0,15	0,10
Švýcarsko CHF	<u>22,79</u>	22,83	22,73	-0,06	0,19
Turecko TRY	<u>3,80</u>	3,81	3,75	0,34	-9,33
Polsko PLN	<u>5,98</u>	5,99	5,97	-0,05	-1,14
Maďarsko 100HUF	<u>7,94</u>	7,96	7,94	-0,12	-1,55
Chorvatsko HRK	<u>3,48</u>	3,49	3,47	-0,07	-0,52
Rumunsko RON	<u>5,41</u>	5,42	5,40	-0,07	-2,91
Rusko 100RUB	<u>35,19</u>	35,22	34,98	0,34	4,51
Ukrajina UAH	<u>0,876</u>	0,880	0,874	-0,26	6,77
EUR/USD	<u>1,122</u>	1,124	1,121	-0,09	-1,07
JPY/USD	<u>109,5</u>	109,8	109,2	0,17	-3,78

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: Bloomberg



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>2,11</u>	<u>2,20</u>	<u>2,25</u>	<u>2,33</u>
6M změna	0,49pb	0,45pb	0,41pb	0,38pb	0,34pb	0,32pb
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	-0,08pb	-0,04pb	-0,03pb	0,00pb	-0,02pb	-0,08pb
PL	<u>1,69</u>	<u>1,59</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,10pb	0,03pb	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: Bloomberg

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,21</u>	<u>2,15</u>	<u>2,08</u>	<u>2,00</u>	<u>1,95</u>	<u>1,91</u>	<u>1,88</u>	<u>1,86</u>	<u>1,86</u>	<u>1,87</u>	<u>1,93</u>
USD	<u>2,44</u>	<u>2,28</u>	<u>2,21</u>	<u>2,20</u>	<u>2,22</u>	<u>2,25</u>	<u>2,28</u>	<u>2,31</u>	<u>2,34</u>	<u>2,38</u>	<u>2,50</u>
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,08</u>	<u>0,17</u>	<u>0,27</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>	<u>0,79</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: Bloomberg

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>22,96</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>71,4</u>	68,8	63,8	72,0
WTI USD/barel	<u>61,9</u>	65,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 299</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. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,20</u>	<u>2,20</u>	<u>2,17</u>	<u>2,27</u>	<u>2,25</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,45</u>	<u>0,57</u>	<u>0,39</u>	<u>0,54</u>
PL	<u>1,72</u>	<u>1,72</u>	<u>1,74</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,32</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,25</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.

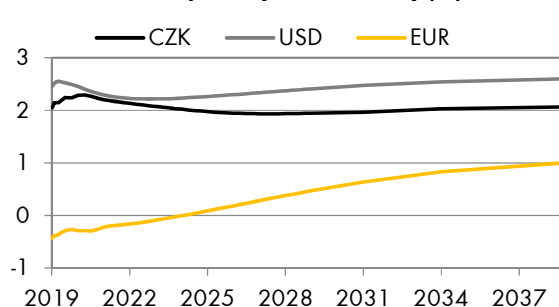
Zdroj: Bloomberg

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,80	1,75	1,71	1,87	1,95
DE	-0,57	-0,64	-0,49	-0,36	-0,07

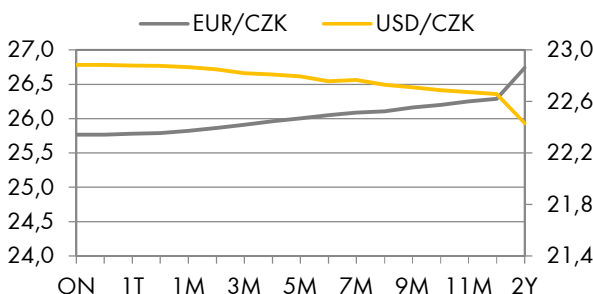
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj: Bloomberg

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
14.5	8:00	DE	CPI Final MM*	Apr	Percent	1.0	1.0	1.0
14.5	10:00	CZ	Current Account Balance	Mar	CZK	14.50	0.21	26.65
14.5	11:00	EU	Industrial Production YY	Mar	Percent	-0.8	-0.6	-0.3
14.5	11:00	EU	Industrial Production MM	Mar	Percent	-0.3	-0.3	-0.2
14.5	11:00	DE	ZEW Current Conditions	May	Net balance	6.0	8.2	5.5
14.5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	May	Net balance	5.0	-2.1	3.1
14.5	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Apr	Index	0	103.5	101.80
15.5	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q1	Percent	0.7		0.9
15.5	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q1	Percent	0.4		0.0

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.