

Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika v prvním čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletně o 0,5 %, což znamená zpomalení o tři desetiny ve srovnání s předchozím čtvrtletím. **V meziročním srovnání se domácí produkt zvýšil o 2,5 %**. Hlavními přispěvateli k růstu produktu byly spotřeba domácností a zahraniční poptávka, pokračoval i svižný růst tvorby hrubého fixního kapitálu. **Růst HDP si nadále udržuje slušnou dynamiku** a to i přesto, že ekonomika v eurozóně a zejména v Německu je utlumená. Pro tento rok očekáváme zvolnění růstu domácího produktu na 2,4 % a pro rok příští pak ještě o dvě desetiny nižší tempo. Celý komentář naleznete na <https://bit.ly/2vVHjUA>

Česká národní banka ve svém komentáři k dubnové inflaci zhodnotila vývoj cenové hladiny jako v souladu s jejími očekávaními. Stejně jako my se ČNB domnívá, že **současné hodnoty inflace u horní hranice tolerančního pásma jsou přechodným jevem** a již v průběhu tohoto roku bude cenová dynamika slábnout vzhledem ke zpomalování ekonomického růstu i zmenšujícím se tlakům na růst mezd.

Dnešní data z Evropy nepřinesla výraznější překvapení. Zpřesnění odhadu růstu HDP eurozóny potvrdilo předchozí hodnotu 1,2 % za první kvartál, zaměstnanost pak meziročně narostla o 0,3 %. **Německý HDP za první čtvrtletí zaznamenal růst o 0,4 %**, tedy přesně podle očekávání trhu. Za hlavní tahouny německé produkce lze označit domácí spotřebu a stavitelství, neslavně ovšem dopadl zpracovatelský průmysl.

Americký maloobchod v dubnu zaostal za očekáváním, když si připsal pouze 0,2 % oproti předpokládaným 0,7 %. Za tímto zklamáním stály hlavně slabé prodeje automobilů a stavebních materiálů, což může být předzvěstí opatrnosti amerických spotřebitelů v tomto čtvrtletí.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,03	-0,99	-0,93	0,60	0,82	0,80
6M změna	-2,77	4,69	3,69	-5,23	0,47	3,59
12M změna	-4,88	-9,21	-8,03	-14,93	3,31	4,48

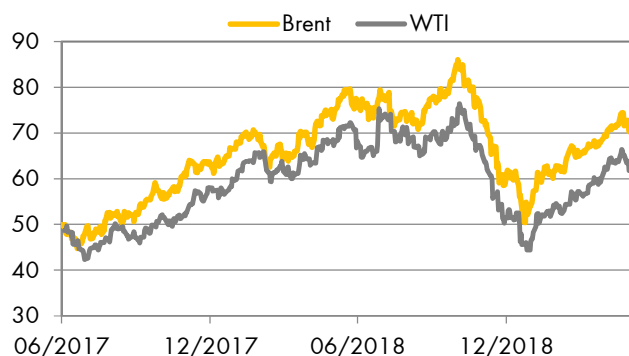
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,76</u>	25,77	25,73	0,04	-0,94
USA USD	<u>23,04</u>	23,05	22,95	0,41	0,38
V. Británie GBP	<u>29,67</u>	29,70	29,64	-0,07	1,06
Švýcarsko CHF	<u>22,85</u>	22,88	22,76	0,30	0,49
Turecko TRY	<u>3,81</u>	3,81	3,77	0,05	-11,04
Polsko PLN	<u>5,98</u>	5,98	5,97	-0,02	-0,71
Maďarsko 100HUF	<u>7,92</u>	7,94	7,91	-0,25	-1,85
Chorvatsko HRK	<u>3,47</u>	3,47	3,47	-0,12	-0,74
Rumunsko RON	<u>5,41</u>	5,41	5,41	-0,02	-2,87
Rusko 100RUB	<u>35,54</u>	35,56	35,36	1,03	2,43
Ukrajina UAH	<u>0,874</u>	0,876	0,869	0,13	6,47
EUR/USD	<u>1,118</u>	1,122	1,118	-0,20	-1,28
JPY/USD	<u>109,3</u>	109,7	109,2	-0,31	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 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>2,01</u>	<u>2,04</u>	<u>2,11</u>	<u>2,19</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>
6M změna	0,23pb	0,19pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,10pb
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	-0,01pb	-0,03pb	-0,03pb	0,03pb	-0,03pb	-0,09pb
PL	<u>1,80</u>	<u>1,62</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,23pb	0,06pb	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>-0,24</u>	<u>-0,13</u>
6M změna	-0,00pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,80</u>	<u>0,91</u>	<u>1,05</u>
USD	<u>2,34</u>	<u>2,39</u>	<u>2,44</u>	<u>2,52</u>	<u>2,55</u>	<u>2,64</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>2,21</u>	<u>2,13</u>	<u>2,04</u>	<u>1,96</u>	<u>1,90</u>	<u>1,86</u>	<u>1,83</u>	<u>1,82</u>	<u>1,81</u>	<u>1,82</u>	<u>1,88</u>
USD	<u>2,40</u>	<u>2,20</u>	<u>2,13</u>	<u>2,17</u>	<u>2,14</u>	<u>2,17</u>	<u>2,20</u>	<u>2,28</u>	<u>2,27</u>	<u>2,33</u>	<u>2,43</u>
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,33</u>	<u>0,43</u>	<u>0,76</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>25,76</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>23,04</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>70,8</u>	68,8	63,8	72,0
WTI USD/barel	<u>61,0</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. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,22</u>	<u>2,22</u>	<u>2,17</u>	<u>2,26</u>	<u>2,25</u>
HU	<u>0,35</u>	<u>0,52</u>	<u>0,67</u>	<u>0,47</u>	<u>0,63</u>
PL	<u>1,76</u>	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,81</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,32</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,23</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.

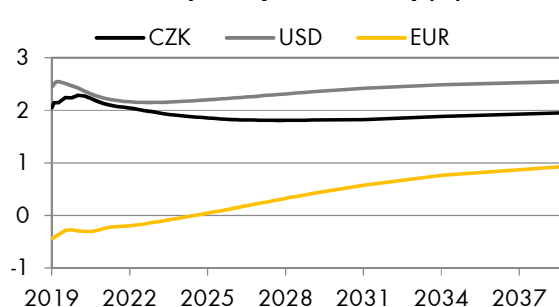
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,60	1,61	1,69	1,71	1,80
DE	-0,59	-0,67	-0,53	-0,41	-0,12

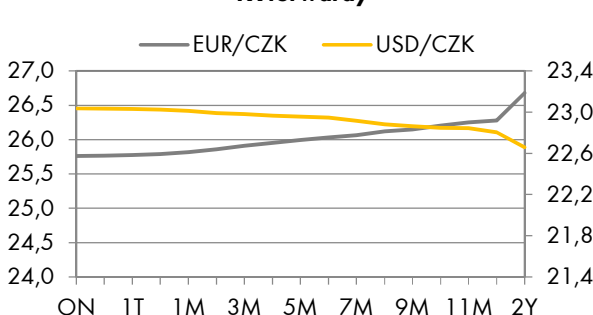
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
15.5	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q1	Percent	0.7	0.6	0.9
15.5	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q1	Percent	0.4	0.4	0.0
15.5	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ*	Q1	Percent	0.4	0.5	0.8
15.5	9:00	CZ	Preliminary GDP YY*	Q1	Percent	2.4	2.5	2.6
15.5	11:00	EU	GDP Flash Estimate YY	Q1	Percent	1.2	1.2	1.2
15.5	11:00	EU	GDP Flash Estimate QQ	Q1	Percent	0.4	0.4	0.4
15.5	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Apr	Percent	0	-0.2	0.9
15.5	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Apr	Percent	0.7	0.1	1.2
15.5	14:30	US	Retail Sales MM	Apr	Percent	0.2	-0.2	1.6
15.5	15:15	US	Industrial Production MM	Apr	Percent	0.0		-0.1

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.