

Týden odstartoval daty o českých cenách výrobců. Ty meziročně výrazně narostly, konkrétně o 4,3 %, což je nejvyšší hodnota od prosince 2011. Největší měrou se na tom podílely ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které vzrostly o 8,2 %, přitom ceny samotné elektřiny se zvýšily dokonce o 11,0 %. Do vyšších cen v odvětví koks a rafinovaných ropných produktů se postupně promítají vyšší ceny ropy na globálních trzích. I ve zbytku letošního roku bude dynamika produkčních cen urychlována slabší úrovní kurzu koruny společně s vyššími cenami materiálových a energetických vstupů. V průměru by se tak měly ceny výrobců zvýšit o 3,1 %, což je o více než jeden procentní bod vyšší tempo oproti loňskému roku.

Česká vláda dnes představila návrh státního rozpočtu na rok 2020. Ten zahrnuje další zvýšení důchodů o 900 korun, tedy stejně jako v tomto roce, a pokračování dříve schválených slev na jízdné pro důchodce a studenty. Návrh si klade ambici snížení výdajů na státní zaměstnance ve výši 10 %. Nepočítá ovšem se zavedením dříve diskutované bankovní daně, místo té se mají některé české banky podílet na financování PPP projektů. Detaily této spolupráce vláda s bankami ještě bude ladit v nadcházejících měsících.

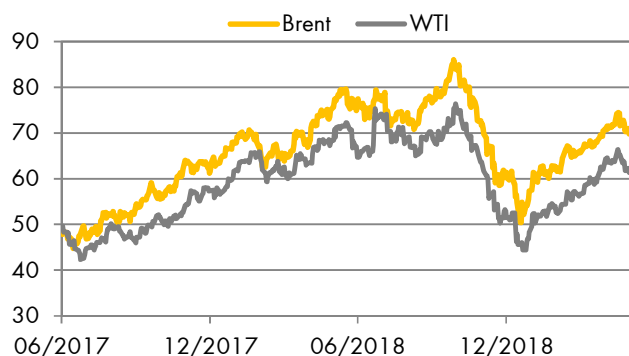
V příštích dnech nás čeká zveřejnění hned několika předstihových indikátorů z eurozóny, Německa, i z České republiky. Jedná se o indexy spotřebitelské důvěry, nákupních manažerů a německý Ifo index. Jejich hodnoty by mohly napovědět, zda se výkonnost evropské ekonomiky bude i nadále plazit po dně. Trhy vesměs očekávají velmi mírné zlepšení většiny sledovaných ukazatelů nebo jejich stagnaci. Obecně na ně bude mít neblahý vliv především přetrvávání nejistoty spojené s USA. Prodlužují se vyjednávání ohledně nové obchodní dohody mezi USA a Čínou, která jsou navíc komplikována znovu zavedením cel na obou stranách. K tomu se přidává rozhodnutí amerického prezidenta D. Trumpa odložit rozhodnutí o celním zatížení evropských automobilů. Nejistota tak přetrvává a bude pokračovat i další půl rok. Očekáváme proto, že výše zmíněné bude mít na sentiment především německých výrobců negativní vliv.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,77</u>	25,76	25,72	0,06	-1,01
USA	USD	<u>23,07</u>	23,08	23,00	0,11	0,81
V. Británie	GBP	<u>29,41</u>	29,45	29,39	0,03	0,49
Švýcarsko	CHF	<u>22,87</u>	22,84	22,78	0,24	-0,22
Turecko	TRY	<u>3,83</u>	3,84	3,80	0,58	-10,35
Polsko	PLN	<u>6,00</u>	5,99	5,97	0,20	-0,86
Maďarsko	100HUF	<u>7,91</u>	7,93	7,89	0,33	-2,16
Chorvatsko	HRK	<u>3,47</u>	3,47	3,47	0,09	-0,83
Rumunsko	RON	<u>5,41</u>	5,41	5,41	0,11	-2,91
Rusko	100RUB	<u>35,76</u>	35,83	35,64	0,27	3,31
Ukrajina	UAH	<u>0,882</u>	0,884	0,875	0,82	7,14
	EUR/USD	<u>1,116</u>	1,118	1,115	0,07	-1,81
	JPY/USD	<u>109,9</u>	110,3	109,8	-0,16	-2,54

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>2,03</u>	<u>2,09</u>	<u>2,20</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,20pb	0,19pb	0,17pb	0,11pb
HU	<u>0,09</u>	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,46</u>
6M změna	0,23pb	0,09pb	0,01pb	0,06pb	-0,01pb	-0,08pb
PL	<u>1,78</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,17pb	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	-0,01pb	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,01pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,80</u>	<u>0,91</u>	<u>1,04</u>
USD	<u>2,36</u>	<u>2,38</u>	<u>2,44</u>	<u>2,52</u>	<u>2,55</u>	<u>2,61</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>2,22</u>	<u>2,15</u>	<u>2,08</u>	<u>2,01</u>	<u>1,96</u>	<u>1,92</u>	<u>1,90</u>	<u>1,88</u>	<u>1,88</u>	<u>1,89</u>	<u>1,95</u>
USD	<u>2,41</u>	<u>2,26</u>	<u>2,19</u>	<u>2,17</u>	<u>2,19</u>	<u>2,21</u>	<u>2,24</u>	<u>2,27</u>	<u>2,30</u>	<u>2,34</u>	<u>2,46</u>
EUR	<u>-0,25</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>	<u>0,26</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>	<u>0,78</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

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,69	-1,62	-1,54	0,04	####	-0,58
6M změna	-2,28	7,08	5,84	-3,77	5,31	7,91
12M změna	-4,05	-6,94	-5,97	-12,24	4,08	5,08

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>25,77</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>23,07</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>72,3</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>62,6</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>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>2,22</u>	<u>2,22</u>	<u>2,18</u>	<u>2,24</u>	<u>2,24</u>
HU	<u>0,35</u>	<u>0,52</u>	<u>0,69</u>	<u>0,47</u>	<u>0,63</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,76</u>	<u>1,82</u>	<u>1,82</u>
EUR	<u>-0,31</u>	<u>-0,34</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: Thomson Reuters

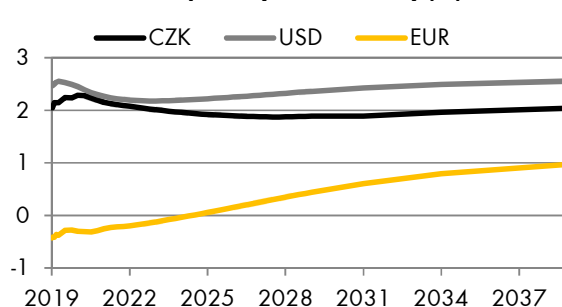
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,59	1,59	1,68	1,72	1,83
DE	-0,56	-0,65	-0,51	-0,38	-0,09

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

Zdroj Thomson Reuters

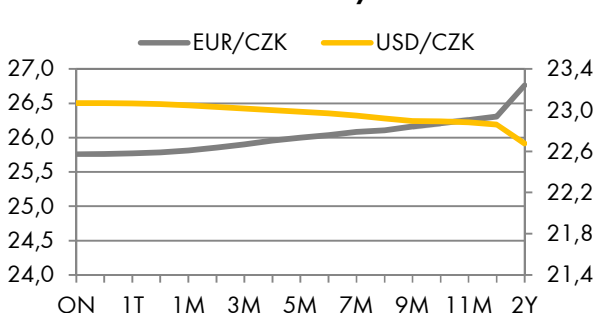
Swapové výnosové křivky (%)



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
20.5	9:00	CZ	PPI YY*	Apr	Percent	3.9	4.3	3.8
20.5	9:00	CZ	PPI MM*	Apr	Percent	0.4	0.7	0.5
21.5	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Apr	Percent	2.7		-4.9
22.5	10:30	GB	CPI YY	Apr	Percent	2.2		1.9
22.5	10:30	GB	CPI MM	Apr	Percent	0.7		0.2
23.5	8:00	DE	GDP Detailed YY NSA	Q1	Percent	0.6		0.6
23.5	8:00	DE	GDP Detailed QQ SA	Q1	Percent	0.4		0.4
23.5	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	May	Index (diffusion)	55.5		55.7
23.5	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	44.8		44.4
23.5	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	May	Index (diffusion)	53.0		52.8

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.