Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Podle nového ekonomického výhledu organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) by česká ekonomika v tomto roce měla dosáhnout růstu 2,6 % a v příštím roce jen o desetinku pomalejšího. Přispět by měla především spotřeba domácností podporována nadále silným zvyšováním mezd. Dále pak zaznamená solidní čísla také vládní spotřeba a investice. Výkon ekonomiky bude brzděn především nedostatkem pracovní síly na trhu práce a slabší zahraniční poptávkou. Růst cen by podle očekávání OECD měl směřovat k dvouprocentnímu cíli ČNB. Vyšší než očekávaná inflace by však mohla podnítit další utahování měnové politiky. Oproti tomu my očekáváme, že inflace má svůj vrchol za sebou a bude nadále zpomalovat k dvouprocentnímu cíli. Růst mezd už by neměl být tak výrazný jako v loňském roce, přestože trh práce nadále zůstává velmi utažený.

Pro eurozónu OECD předpokládá v letošním roce zpomalení ekonomiky o šest desetin procenta na 1,2 %, v roce 2020 pak očekává mírné oživení na 1,4 %. Německo by mělo zpomalit až na 0,7 %, Itálie dokonce na nulu. Hlavním překážkou rychlejšího rozvoje budou podle OECD přetrvávající nejistoty spojené s obchodními válkami a do budoucna by ho mohl ohrozit i neřízený Brexit. Právě rozšiřující se hrozba obchodních válek by i v následujícím období mohla nadále omezovat vývoz a investice. Podporu očekávají naopak od spotřeby domácností a vlády. Navzdory očekávání OECD o oživení eurozóny v příštím roce, **tým RBI očekává postupné zpomalování až na 0,6 % v roce 2021.** Co se týče inflace, ta by ani v následujících letech podle nové prognózy OECD neměla dosáhnout cíle ECB.

Celkově se podle OECD globální růst stabilizoval na nízkých úrovních, což může především vysoká míra nejistoty. Průmyslová výroba i nadále zůstává slabá, naopak **silný trh práce a služby nadále podporují růst spotřeby.** Riziko výraznějšího zpomalení plyne především z již zmíněných obchodních válek, které táhnou dolů investice a celkový mezinárodní obchod. Podle odhadu OECD pokud dojde k další eskalaci a uvalení vyšších cel mezi USA a Čínou, přijde Amerika o necelé jedno procento HDP do roku 2022 a HDP Číny bude v tomtéž období nižší dokonce o více než 1,1 %. Globální ekonomika, která by v roce 2019 měla růst tempem 3,2 %, by tak přišla i o více než půl procenta růstu.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161
Editor: Luboš Růžička, analytik
research@rb.cz 15:53

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

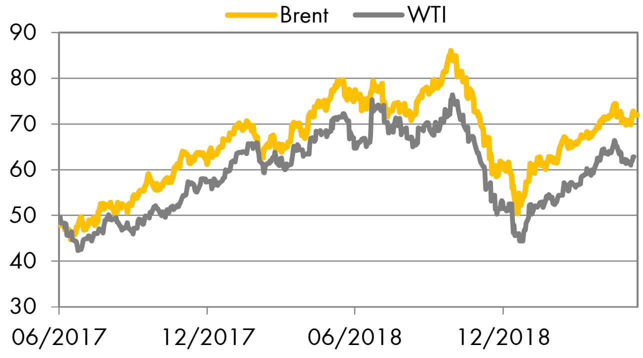
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,13	0,89	0,60	-0,30	0,52	0,68
6M změna	-1,66	9,06	7,47	-4,83	5,52	7,91
12M změna	-3,64	-6,11	-5,32	-12,50	4,29	5,08

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,78	25,80	25,77	0,04	-0,86
USA	**USD**	23,10	23,15	23,08	0,10	1,22
V. Británie	**GBP**	29,42	29,44	29,35	0,04	0,89
Švýcarsko	**CHF**	22,86	22,91	22,85	-0,04	-0,13
Turecko	**TRY**	3,82	3,84	3,81	-0,21	-11,29
Polsko	**PLN**	5,99	6,00	5,98	-0,17	-0,96
Maďarsko	**100HUF**	7,89	7,90	7,88	-0,19	-2,35
Chorvatsko	**HRK**	3,47	3,47	3,47	0,06	-0,77
Rumunsko	**RON**	5,41	5,42	5,41	-0,04	-2,98
Rusko	**100RUB**	35,81	35,88	35,77	0,14	3,00
Ukrajina	**UAH**	0,882	0,887	0,874	-0,24	7,45
	EUR/USD	1,115	1,118	1,114	-0,20	-2,06
	JPY/USD	110,6	110,6	110,0	0,45	-2,21

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	2,00	2,03	2,10	2,20	2,24	2,33
6M změna	0,25pb	0,26pb	0,22pb	0,19pb	0,17pb	0,12pb
HU	0,40	0,23	0,16	0,21	0,29	0,49
6M změna	0,29pb	0,12pb	0,03pb	0,08pb	0,01pb	-0,06pb
PL	1,61	1,59	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,32pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,31	-0,24	-0,15
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb
UK	0,67	0,70	0,73	0,80	0,90	1,05
USD	2,36	2,39	2,44	2,52	2,56	2,65

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne
Jedná se o dnešní fixing úvěrových 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	2,22	2,15	2,07	2,00	1,95	1,91	1,88	1,87	1,87	1,88	1,94
USD	2,44	2,28	2,21	2,20	2,20	2,25	2,28	2,29	2,32	2,37	2,49
EUR	-0,25	-0,24	-0,18	-0,11	-0,03	0,06	0,16	0,26	0,35	0,44	0,80

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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1
EUR/USD	1,11	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	25,78	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	23,10	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	72,0	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	62,9	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 270	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	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,22	2,21	2,17	2,25	2,24
HU	0,41	0,59	0,77	0,51	0,70
PL	1,74	1,75	1,76	1,82	1,83
EUR	-0,32	-0,34	-0,35	-0,25	-0,26

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

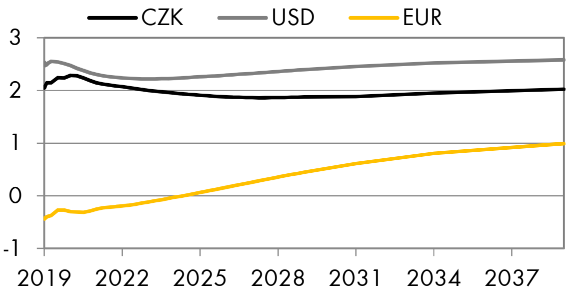
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,59	1,61	1,68	1,73	1,81
DE	-0,57	-0,62	-0,50	-0,37	-0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

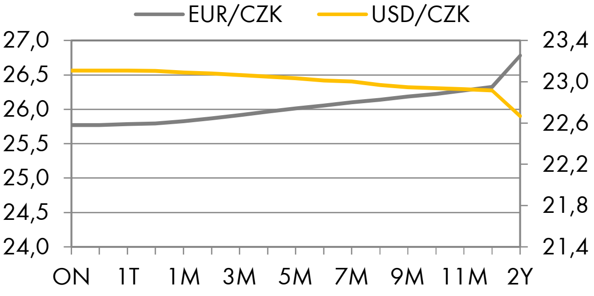
Swapové výnosové křivky (%)



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
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
23.5	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	48.1		47.9
24.5	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Apr	Percent	4.2		6.2

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 třetím osobám. 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 angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 poctivé prezentaci 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.