

Britská premiérka Theresa Mayová oznámila svou rezignaci. Termínem jejího odstoupení z funkce bude 7. červen a britští konzervativci tak mají dostatek času, aby ze svých řad vygenerovali jejího nástupce. Jako důvod pro své rozhodnutí Mayová označila neúspěšnou snahu o vyjednání podmínek brexitu, které by byly akceptovatelné pro britský parlament. **Otázku odchodu Británie z EU, ke kterému mělo původně dojít již 29. března, tak bude muset dořešit nový předseda vlády.** Lze očekávat, že kandidátů na tento post se přihlásí dostatek, největší šance jsou ovšem zatím přisuzovány bývalému ministru zahraničních věcí Borisu Johnsonovi.

Spojené státy by podle návrhu tamního ministerstva obchodu mohly do budoucna v obchodních sporech vyrukovat s novou zbraní – antisubvenčními cly v reakci na podhodnocené měny ostatních zemí. Americká vláda by tak dostala nový argument pro případné zavádění nových cel, a to ten, že jiné státy uměle zvýhodňují své vývozce na americký trh tím, že drží hodnotu svých měn vůči americkému dolaru uměle nízko. Zatím není jasné, jaká kritéria by definovala nepřijatelně podhodnocenou měnu, nicméně hovoří se o monitoringu měnových intervencí a sald běžného účtu či zahraničního obchodu. Kromě Číny, která je v tomto ohledu nejčastěji skloňovanou zemí, by se tak do hledáčku amerických úřadů mohly dostat i Japonsko, Indie nebo Německo.

Pokračující obchodní konflikt mezi Čínou a USA se již promítl i do objednávek nevojenských kapitálových statků dlouhodobé spotřeby amerických firem, které za duben poklesly o 0,9 %. Tento výsledek navíc ještě nezohledňuje nedávné zvýšení cel a je tak nejspíše i předzvěstí dalšího poklesu v příštích měsících.

Květnový indikátor ekonomického sentimentu v ČR zaznamenal meziměsíční pokles o 1,4 bodu na hodnotu 95,7. Pesimismus narostl u podnikatelů, zatímco spotřebitelé mají z ekonomického vývoje oproti dubnu nepochybně lepší pocit. V meziročním srovnání se ovšem důvěra v českou ekonomiku snížila u obou dotazovaných skupin. Je ale nutné vzít v potaz, že v květnu roku 2018 vykazovala spotřebitelská nálada v ČR rekordně euforické hodnoty a její ochlazení tak bylo vcelku očekávatelné.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:26

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,46	0,82	0,91	0,04	-1,11	-1,19
6M změna	-1,84	7,66	6,09	-5,39	4,96	7,21
12M změna	-2,84	-4,87	-4,02	-12,52	4,63	4,92

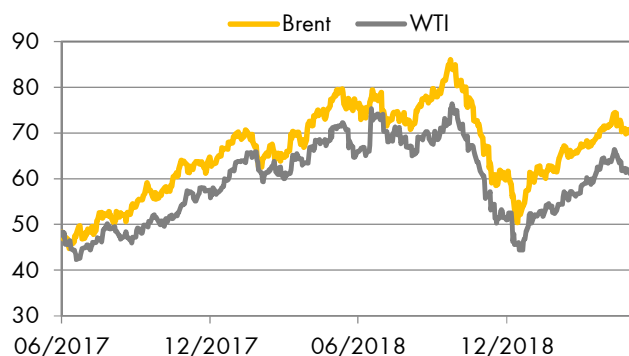
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,83	25,86	25,82	0,04	-0,42
USA	USD	23,09	23,14	23,06	-0,39	0,81
V. Británie	GBP	29,25	29,33	29,21	-0,19	-0,29
Švýcarsko	CHF	23,03	23,08	23,01	0,14	0,42
Turecko	TRY	3,80	3,81	3,77	0,40	-12,20
Polsko	PLN	6,01	6,02	6,01	0,25	-0,53
Maďarsko	100HUF	7,93	7,94	7,92	0,35	-1,67
Chorvatsko	HRK	3,48	3,48	3,48	0,06	-0,40
Rumunsko	RON	5,42	5,43	5,42	0,02	-2,67
Rusko	100RUB	35,81	35,81	35,64	-0,03	3,12
Ukrajina	UAH	0,874	0,877	0,871	-0,27	6,02
	EUR/USD	1,119	1,121	1,118	0,11	-1,18
	JPY/USD	109,5	109,7	109,5	-0,05	-3,57

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	2,00	2,03	2,10	2,19	2,24	2,31
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,22pb	0,18pb	0,16pb	0,09pb
HU	0,10	0,12	0,16	0,20	0,29	0,48
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,07pb	0,01pb	-0,07pb
PL	1,59	1,58	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,09pb	0,04pb	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	-0,00pb	-0,00pb	0,01pb	0,02pb	-0,00pb
UK	0,67	0,70	0,73	0,80	0,89	1,02
USD	2,36	2,40	2,43	2,52	2,56	2,64

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	2,20	2,11	2,03	1,95	1,90	1,84	1,83	1,82	1,82	1,83	1,90
USD	2,38	2,18	2,12	2,11	2,12	2,14	2,17	2,20	2,23	2,27	2,39
EUR	-0,25	-0,24	-0,20	-0,13	-0,05	0,04	0,13	0,23	0,34	0,41	0,76

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>25,83</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>23,09</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>68,9</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>58,6</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 284</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>2,20</u>	<u>2,16</u>	<u>2,11</u>	<u>2,24</u>	<u>2,20</u>
HU	<u>0,35</u>	<u>0,53</u>	<u>0,70</u>	<u>0,47</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,75</u>	<u>1,81</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,31</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,26</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

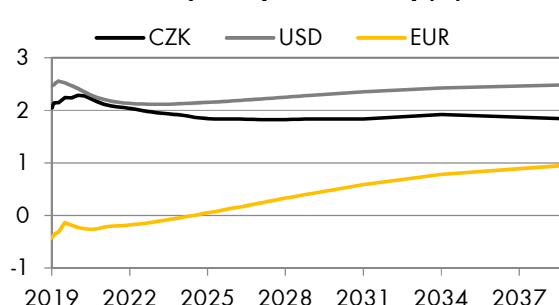
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,57	1,63	1,69	1,72	1,80
DE	-0,57	-0,63	-0,52	-0,40	-0,12

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

Zdroj Thomson Reuters

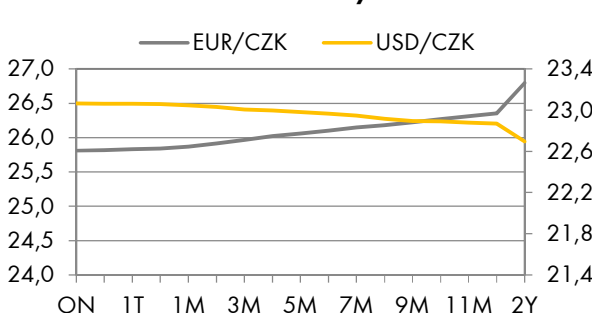
Swapové výnosové křivky (%)



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
24.5	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Apr	Percent	4.2	+4.9	6.2
24.5	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Apr	Percent	-0.5	-0.2	1.2
24.5	14:30	US	Durable Goods	Apr	Percent	-2.0	-2.1	2.6
28.5	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jun	Net balance	10.4		10.4
28.5	11:00	EU	Industrial Sentiment	May	Net balance	-4.4		-4.1
28.5	11:00	EU	Economic Sentiment	May	Index	103.8		104.0
28.5	11:00	EU	Business Climate	May	Indicator	0.40		0.42
28.5	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Mar	Percent	0		3.0
28.5	16:00	US	Consumer Confidence	May	Index	130.0		129.2
28.5	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	May	Index	0		2.00

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 třetími osobami. 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 angažováni 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 užší 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 idejí, 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 pověsti 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.