

Německá centrální banka snížila odhad letošního růstu tamní ekonomiky na 0,6 %. Za zhoršením předchozí prosincové prognózy o 1 p.b. stojí zejména postupně se snižující globální poptávka. Právě její dostatečná úroveň je pro německou exportně orientovanou ekonomiku zásadní. Potíže tamního průmyslu, které pozorujeme již od druhé poloviny loňského roku, ovlivňují prostřednictvím blízkých obchodních vazeb i ekonomickou situaci v tuzemsku. Stejnou prognózu růstu hospodářství má i německá obchodní komora a německá vláda počítá dokonce s ještě o desetinu nižší hodnotou. Během posledních dnů však přibývají další zprávy potvrzující negativní výhled německého hospodářství. Německý export v dubnu poklesl o 3,7 %, což byl nejvyšší propad od roku 2015. Rovněž **dnes zveřejněná průmyslová výroba za duben zaznamenala výrazný meziměsíční propad o 1,9 %.** Tato hodnota značně předčila již tak negativní tržní očekávání a rozptýlila i naději na zlepšení ekonomické situace ve druhém čtvrtletí. Průmysl by musel ve zbývajících dvou měsících vykázat výrazně lepší výsledky, aby pozitivně přispěl k růstu HDP. Poslední předstihové ukazatele však naznačují určitou stabilizaci podnikatelského sentimentu a rovněž zakázky za květen zaznamenaly nárůst již druhý měsíc v řadě. Ukazují i na vyšší růst produkce v automobilovém sektoru.

V posledním období řada předstihových indikátorů naznačila slábnutí americké ekonomiky. Rovněž Fed vyjádřil určité obavy o nižší podnikatelskou důvěru, což by se odrazilo i v nižších investicích i růstu zaměstnanosti. Tento vývoj potvrdily dnešní statistiky z trhu práce za květen. V americké ekonomice bylo vytvořeno pouze 75 tis. nových míst, což je o 100 tis. méně oproti tržním očekáváním. Současně byl revidován o 40 tisíc směrem dolů i dubnový ukazatel. Míra nezaměstnanosti přitom zůstala konstantní na hodnotě 3,6 %. Nové údaje tak naznačují, že eskalace obchodní sporů se podepisuje i na stavu americké ekonomiky a to ve vyšší míře než se původně předpokládalo. Bezprostředně po publikování ukazatelů došlo k prudkému oslabení kurzu dolaru o 0,45 % vůči euru.

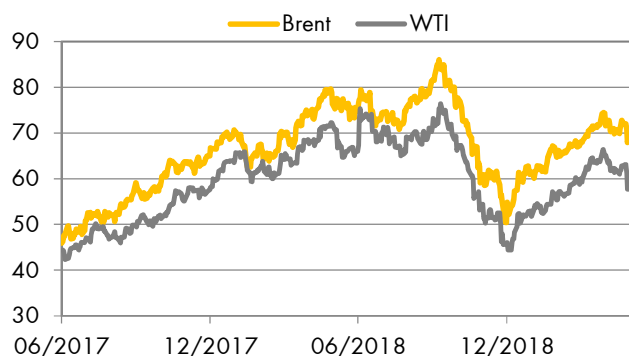
I přesto, že kurz koruny během dneška mírně oslabil na CZK/EUR 25,65 polepšila si koruna během tohoto týdne téměř o 20 haléřů, tedy cca o 0,9 %. Spolu s korunou tento týden posilovaly i další měny regionu, jmenovitě polský zlotý a maďarský forint.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,64</u>	25,66	25,62	-0,08	-0,87
USA	USD	<u>22,75</u>	22,81	22,63	-0,13	-0,28
V. Británie	GBP	<u>28,91</u>	28,99	28,86	-0,23	-0,12
Švýcarsko	CHF	<u>22,92</u>	22,95	22,87	-0,22	0,16
Turecko	TRY	<u>3,90</u>	3,93	3,88	-1,17	-8,56
Polsko	PLN	<u>6,00</u>	6,01	5,99	0,08	-0,38
Maďarsko	100HUF	<u>7,98</u>	7,99	7,97	-0,15	-0,20
Chorvatsko	HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,45	-0,06	-1,17
Rumunsko	RON	<u>5,43</u>	5,44	5,42	-0,07	-2,36
Rusko	100RUB	<u>34,98</u>	35,06	34,85	0,12	2,68
Ukrajina	UAH	<u>0,854</u>	0,859	0,839	0,17	4,38
	EUR/USD	<u>1,131</u>	1,133	1,125	0,35	-0,55
	JPY/USD	<u>108,0</u>	108,6	107,9	-0,39	-4,21

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 uzavěrky 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>2,10</u>	<u>2,18</u>	<u>2,23</u>	<u>2,30</u>
6M změna	0,25pb	0,23pb	0,22pb	0,17pb	0,16pb	0,09pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,18</u>	<u>0,28</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,02pb	0,02pb	0,09pb	0,05pb	0,02pb	-0,02pb
PL	<u>1,59</u>	<u>1,59</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	0,05pb	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,18</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,04pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,97</u>
USD	<u>2,35</u>	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,45</u>	<u>2,38</u>	<u>2,35</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>2,12</u>	<u>2,00</u>	<u>1,91</u>	<u>1,84</u>	<u>1,79</u>	<u>1,75</u>	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,72</u>	<u>1,73</u>	<u>1,88</u>
USD	<u>2,07</u>	<u>1,84</u>	<u>1,78</u>	<u>1,79</u>	<u>1,82</u>	<u>1,86</u>	<u>1,90</u>	<u>1,95</u>	<u>1,99</u>	<u>2,03</u>	<u>2,17</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,01</u>	<u>0,09</u>	<u>0,18</u>	<u>0,25</u>	<u>0,57</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:58

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,45	0,35	0,65	0,49	0,71	0,61
6M změna	1,23	11,19	8,55	-5,43	5,46	7,99
12M změna	-2,39	-6,60	-5,80	-14,53	1,58	2,03

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,64</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,75</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>62,3</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>53,1</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 341</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>2,16</u>	<u>2,08</u>	<u>2,00</u>	<u>2,20</u>	<u>2,12</u>
HU	<u>0,28</u>	<u>0,41</u>	<u>0,53</u>	<u>0,38</u>	<u>0,52</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,30</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.

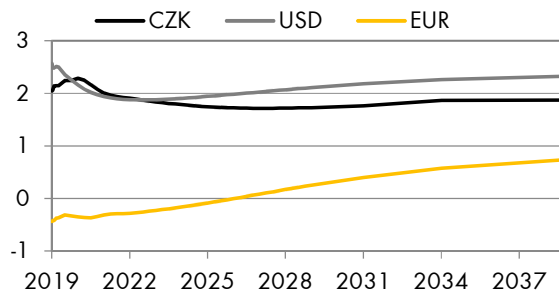
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,47	1,66	1,57	1,64	1,66
DE	-0,58	-0,66	-0,60	-0,51	-0,25

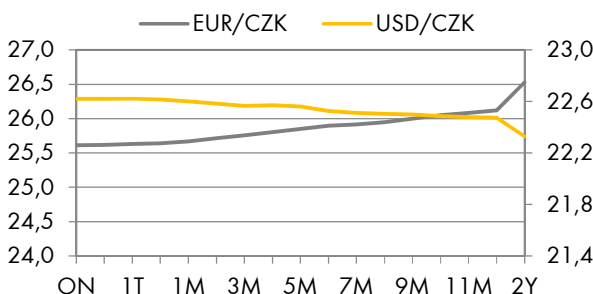
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
7.6	8:00	DE	Industrial Output MM *	Apr	Percent	-0.4	-1.9	0.5
7.6	10:00	CZ	FX Reserves EUR	May	EUR	0	128.87	127.35
7.6	14:30	US	Average Earnings MM	May	Percent	0.3	+0.2	0.2
7.6	14:30	US	Non-Farm Payrolls	May	Person	185	75	263
10.6	9:00	CZ	Unemployment Rate	May	Percent	2.6		2.7
11.6	9:00	CZ	CPI YY *	May	Percent	0		2.8
11.6	9:00	CZ	CPI MM *	May	Percent	0		0.1
11.6	10:30	EU	Sentix Index *	Jun	Index (diffusion)	2.9		5.3
11.6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index	0		103.50
11.6	14:30	US	PPI Final Demand MM	May	Percent	0.1		0.2

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.