

Růst českých spotřebitelských cen v květnu dosáhl meziroční hodnoty 2,9 %, čímž předčil tržní očekávání o 2 desetiny procentního bodu. Zdražování bylo poháněno hlavně cenami potravin, pohonných hmot a služeb. Současná míra inflace je jen těsně pod horní hranicí tolerančního pásma inflačního cíle České národní banky a zároveň překonala její vlastní prognózu. **Razantní obrat v politice ČNB v reakci na aktuální data ovšem neočekáváme.** Pro zbytek tohoto roku by inflační tlaky měly oslabovat z důvodu zpomalování ekonomik hlavních českých obchodních partnerů a podobně i domácí poptávka, dosud poháněná rapidním růstem mezd a prakticky nulovou nezaměstnaností, by měla zvolnit svou dynamiku. Trhy aktuální údaje o inflaci též přijaly s klidem, když nedošlo k významnějšímu pohybu u kurzu koruny ani výnosů českých dluhopisů.

Nové zprávy z Německa poněkud uhasily naděje na jeho rychlé ekonomické zotavení. Podle indexu investorské důvěry Sentix je nálada v Německu nejhorší od roku 2010. K negativnímu sentimentu pravděpodobně přispěly zprávy z minulého týdne, kdy Deutsche bank srazila výhled růstu pro Německo a ECB potvrdila, že cítí potřebu pokračovat ve stimulaci ekonomik eurozóny déle, než původně zamýšlela. Němečtí investoři také vzhledem k významu exportu pro tamní ekonomiku musí bedlivě sledovat vývoj mezinárodních obchodních vztahů, které mají v současné době daleko k ideálu, hlavně mezi USA a Čínou potažmo i EU.

Američtí byznysmeni oproti tomu neztrácejí optimismus. Podle průzkumu NFIB mezi malými podniky převládá chuť expandovat a současnou ekonomickou situaci vnímají velice pozitivně. Není se čemu divit, když data nadále ukazují, že americké hospodářství si drží dobrou kondici, domácí poptávka je stále silná, mezinárodní obchodní spory mezi D. Trumpem a zbytkem světa se malých podniků příliš nedotýkají, jelikož se primárně soustředí na americký trh a Fed vyjadřuje připravenost uvolnit měnovou politiku v případě potřeby. Možnosti blížícího se snížení úrokových sazeb Fedu ostatně nahrála i dnešní data o cenách amerických průmyslových výrobců, které se meziročně zvýšily pouze o 2,3 % a to navzdory rekordně nízké nezaměstnanosti a nově zavedeným clům na významnou část dovozu.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:59

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,44	1,41	1,03	0,54	0,30	0,47
6M změna	3,37	11,81	8,96	-3,42	5,96	8,91
12M změna	-1,30	-6,12	-4,71	-12,73	3,87	3,85

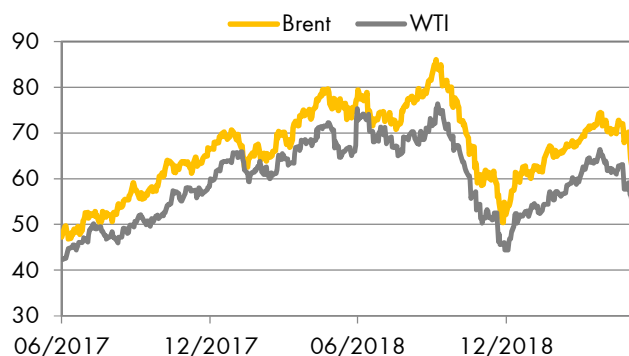
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,64</u>	25,66	25,61	0,06	-0,86
USA USD	<u>22,65</u>	22,68	22,62	-0,11	-0,85
V. Británie GBP	<u>28,78</u>	28,83	28,70	0,24	1,00
Švýcarsko CHF	<u>22,83</u>	22,89	22,83	-0,24	-0,27
Turecko TRY	<u>3,90</u>	3,93	3,89	-0,41	-8,03
Polsko PLN	<u>6,01</u>	6,02	6,00	-0,03	-0,15
Maďarsko 100HUF	<u>8,00</u>	8,01	8,00	-0,04	0,08
Chorvatsko HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,45	0,12	-1,00
Rumunsko RON	<u>5,43</u>	5,43	5,42	-0,06	-2,29
Rusko 100RUB	<u>35,13</u>	35,16	34,99	0,27	2,63
Ukrajina UAH	<u>0,854</u>	0,864	0,856	-0,71	4,37
EUR/USD	<u>1,132</u>	1,133	1,130	0,04	0,03
JPY/USD	<u>108,7</u>	108,8	108,4	0,23	-4,14

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>2,00</u>	<u>2,10</u>	<u>2,16</u>	<u>2,22</u>	<u>2,28</u>
6M změna	0,25pb	0,20pb	0,21pb	0,14pb	0,14pb	0,06pb
HU	<u>0,07</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,18</u>	<u>0,28</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,01pb	0,02pb	0,08pb	0,05pb	0,03pb	-0,02pb
PL	<u>1,57</u>	<u>1,57</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	0,07pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,18</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,05pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</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>2,44</u>	<u>2,35</u>	<u>2,34</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>2,09</u>	<u>2,01</u>	<u>1,92</u>	<u>1,85</u>	<u>1,81</u>	<u>1,77</u>	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,77</u>
USD	<u>2,16</u>	<u>1,97</u>	<u>1,92</u>	<u>1,91</u>	<u>1,95</u>	<u>1,98</u>	<u>2,02</u>	<u>2,04</u>	<u>2,10</u>	<u>2,14</u>	<u>2,25</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,03</u>	<u>0,11</u>	<u>0,21</u>	<u>0,29</u>	<u>0,61</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

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>22,65</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>62,7</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>53,8</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 324</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>2,15</u>	<u>2,07</u>	<u>1,97</u>	<u>2,20</u>	<u>2,10</u>
HU	<u>0,29</u>	<u>0,42</u>	<u>0,55</u>	<u>0,41</u>	<u>0,54</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,74</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,28</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.

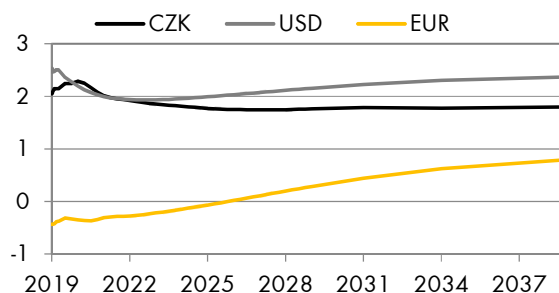
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,48	1,71	1,57	1,68	1,63
DE	-0,60	-0,66	-0,59	-0,49	-0,23

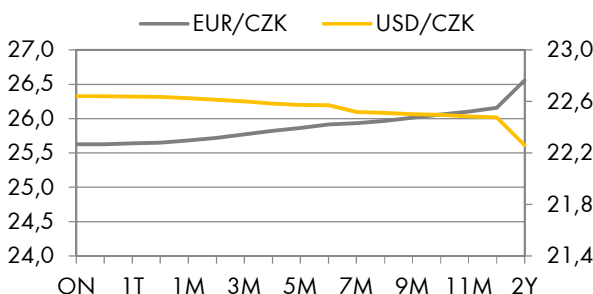
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
11.6	9:00	CZ	CPI YY*	May	Percent	2.7	2.9	2.8
11.6	9:00	CZ	CPI MM*	May	Percent	0.4	0.7	0.1
11.6	10:30	EU	Sentix Index*	Jun	Index (diffusion)	2.9	-3.3	5.3
11.6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index	0	105.0	103.50
11.6	14:30	US	PPI Final Demand MM	May	Percent	0.1	+0.1	0.2
11.6	14:30	US	PPI Final Demand YY	May	Percent	2.0	+1.8	2.2
12.6	14:30	US	Core CPI YY, NSA	May	Percent	2.1		2.1
12.6	14:30	US	CPI YY, NSA	May	Percent	1.9		2.0
12.6	14:30	US	CPI MM, SA	May	Percent	0.1		0.3
13.6	8:00	DE	CPI Final YY*	May	Percent	1.4		1.4

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.