

Ceny českých průmyslových výrobců v dubnu **opět výrazně poklesly**. Oproti předešlému měsíci se podruhé v řadě snížily o 0,5 %, což znamenalo propad cen v meziročním srovnání do deflace na -0,8 %. Oproti předpokladům trhu byl zaznamenán meziroční pokles cen mírnější o tři desetiny procentního bodu. Na meziročním poklesu cen se největší měrou podílelo **odvětví rafinovaných ropných produktů a výroby chemických látek**, kde se nejvíce projeví nízké ceny ropy na světových trzích. Nižší byly i ceny v oblasti zpracování kovů a v těžbě a dobývání. Na druhé straně ceny u elektřiny, plynu a páry pokračují v rychlém růstu, když meziročně přidaly 8,6 %. **Nezanedbatelný nárůst cen byl zaznamenán i v oblasti potravinářské výroby**, kde inflace dosáhla 4,5 %. I v následujících měsících lze očekávat, že ceny ve výrobní sféře budou meziročně klesat. V souhrnu tak odhadujeme, že ceny ve výrobní sféře budou v letošním roce v průměru zhruba stagnovat. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2zSL9TO>

**Velká Británie se dnes zařadila po bok zemí, kterým jsou investoři ochotni platit za možnost jim půjčit peníze**. Po březnovém snížení sazeb na Bank of England na historické minimum 0,1 % a vzhledem k očekáváním objemných nákupů vládních dluhopisů ze strany centrální banky, se dnes jeden z nich (s nominálním výnosem 0,75 %) vydražil za cenu tak vysokou, že bude držitelé průměrně přinášet -0,003 % ročně.

**Na trzích pokračuje opatrný optimismus**, k růstu se vracejí tituly závislé na ekonomickém oživení. Týká se to jak ropy, tak i například amerických akcií. Pozadu nezůstala ani česká koruna, která se z ranních EUR/CZK 27,50 během dne průběžně dostávala na silnější pozice. Pomohla jí k tomu i zpráva o tom, že člen bankovní rady ČNB Holub během konferenčního hovoru **označil debatu o nekonvenčních nástrojích měnové politiky za „hypotetickou“**, čímž zmínil tržní obavy z jejich blízkého se využití.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,76	0,33	0,21	0,58	-1,59	-1,05
6M změna	-19,07	-15,59	-19,18	-11,63	-13,16	-6,02
12M změna	-15,97	-7,48	-12,06	-3,02	-5,39	3,43

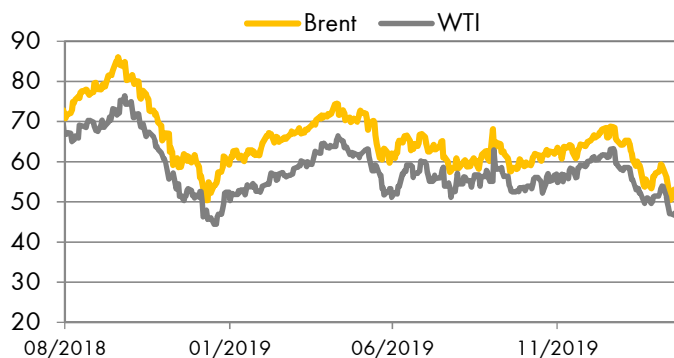
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	27,43	27,51	27,42	-0,22	7,44
USA	<b>USD</b>	25,03	25,19	25,00	-0,29	8,48
V. Británie	<b>GBP</b>	30,70	30,82	30,66	-0,03	2,95
Švýcarsko	<b>CHF</b>	25,92	25,94	25,86	0,26	11,71
Turecko	<b>TRY</b>	3,69	3,72	3,68	-0,22	-8,81
Polsko	<b>PLN</b>	6,04	6,05	6,02	-0,05	1,68
Maďarsko	<b>100HUF</b>	7,82	7,86	7,82	-0,28	2,53
Chorvatsko	<b>HRK</b>	3,62	3,63	3,62	-0,28	5,54
Rumunsko	<b>RON</b>	5,67	5,68	5,66	-0,21	6,03
Rusko	<b>100RUB</b>	34,90	34,98	34,59	0,72	-3,64
Ukrajina	<b>UAH</b>	0,936	0,949	0,937	-1,31	-2,49
	<b>EUR/USD</b>	1,096	1,097	1,092	0,38	-0,99
	<b>JPY/USD</b>	107,6	108,0	107,6	-0,07	-0,91

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
<b>CZ</b>	0,25	0,28	0,31	0,34	0,36	0,40
6M změna	-1,75pb	-1,75pb	-1,79pb	-1,84pb	-1,86pb	-1,88pb
<b>HU</b>	0,96	0,97	1,00	1,01	1,02	1,01
6M změna	0,91pb	0,87pb	0,84pb	0,83pb	0,80pb	0,74pb
<b>PL</b>	0,31	0,50	0,64	0,68	0,69	0,74
6M změna	-1,26pb	-1,07pb	-0,99pb	-1,03pb	-1,10pb	-1,10pb
<b>EUR</b>	-0,46	-0,52	-0,45	-0,26	-0,14	-0,08
6M změna	-0,01pb	-0,05pb	-0,01pb	0,14pb	0,20pb	0,20pb
<b>UK</b>	0,06	0,07	0,14	0,27	0,49	0,64
<b>USD</b>	0,06	0,09	0,17	0,37	0,59	0,72

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
<b>CZK</b>	0,28	0,37	0,42	0,47	0,51	0,54	0,58	0,62	0,64	0,67	0,81
<b>USD</b>	0,31	0,27	0,29	0,34	0,39	0,46	0,53	0,59	0,64	0,69	0,86
<b>EUR</b>	-0,21	-0,27	-0,29	-0,27	-0,26	-0,24	-0,21	-0,17	-0,14	-0,10	0,04

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

### Prognóza kurzů

	2020	2020	2020	2021
	Aktuál	Q2	Q3	Q4
<b>EUR/USD</b>	1,10	1,11	1,13	1,13
<b>EUR/CZK</b>	27,43	27,0	26,5	26,0
<b>USD/CZK</b>	25,03	24,3	23,5	23,0

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

### Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
<b>Brent</b> USD/barel	35,6	35,0	43,0	64,8
<b>WTI</b> USD/barel	32,2	32,0	38,8	57,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 746	1 560	1 440	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu.

### Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2020	2020	2020	2021
	Aktuál	Q2	Q3	Q4
<b>Fed</b>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu.

Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

\* značí údaj "pod revizí"

### Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
<b>CZ</b>	0,21	0,25	0,27	0,27	0,31
<b>HU</b>	0,87	0,83	0,79	0,89	0,87
<b>PL</b>	0,41	0,37	0,37	0,44	0,43
<b>EUR</b>	-0,36	-0,38	-0,40	-0,27	-0,27

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x".

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

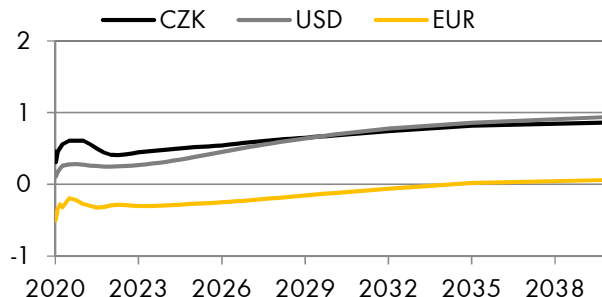
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	-0,04	0,17	0,45	0,77	0,93
<b>DE</b>	-0,58	-0,67	-0,65	-0,56	-0,46

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

Zdroj Thomson Reuters

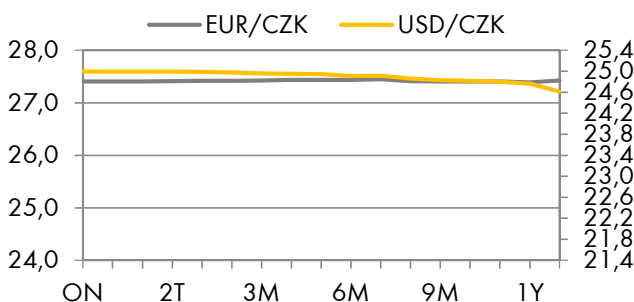
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

### FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.5	8:00	GB	CPI YY	Apr	Percent	0.9	<b>0.8</b>	1.5
20.5	8:00	GB	CPI MM	Apr	Percent	-0.1	<b>-0.2</b>	0.0
20.5	9:00	CZ	PPI YY*	Apr	Percent	-1.1	<b>-0.8</b>	0.4
20.5	9:00	CZ	PPI MM*	Apr	Percent	-0.8	<b>-0.5</b>	-0.5
20.5	11:00	EU	HICP Final MM	Apr	Percent	0.3	<b>0.3</b>	0.5
20.5	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Apr	Percent	0.7	<b>0.7</b>	1.0
20.5	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Apr	Percent	1.1	<b>1.1</b>	1.1
21.5	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	May	Index (diffusion)	26.6		16.2
21.5	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	39.2		34.5
21.5	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	May	Index (diffusion)	25.0		12.0

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetími 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 obecně 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 nemá 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 povité prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.