

Maloobchodní tržby bez započtení prodejů automobilů v březnu meziročně vzrostly o 4,3 %. Celkové tržby včetně motoristického segmentu se ve srovnání se stejným měsícem předchozího roku zvýšily o 2,7 %. Tradičně se dařilo internetovým obchodům a zásilkovým službám. Úspěšný měsíc za sebou mají také prodejci výrobků pro sport, kulturu a rekreaci. **Celkový růst tržeb byl opět ovlivněn záporným příspěvkem motoristického segmentu.** Po únorovém mírném růstu v březnu opět poklesly tržby za prodej, opravy a údržbu aut (o 0,6 %). Registrace nových automobilů v březnu znovu prohloubily pokles. Po sezónním očistění došlo v letošním prvním čtvrtletí k mírnému zrychlení celkových maloobchodních tržeb oproti závěru loňského roku, což by mohlo pozitivně ovlivnit i spotřebu domácností. Tento posun byl dán zejména nižšími poklesy tržeb v automobilovém segmentu, zatímco tržby za ostatní boží se zvýšily jen nepatrně. **Očekáváme, že celkové maloobchodní tržby by v průměru v letošním roce měly vzrůst o 2,2 %, bez prodejů a oprav aut by se jejich dynamika měla udržet lehce nad 4 %.**

Podle nové prognózy Evropské komise by tuzemská ekonomika měla růst tempem 2,6 % v tomto roce a v roce příštím 2,4 %. Oproti předchozí prognóze snížila komise předpokládaný růst vždy o tři desetiny procenta, přesto je její výhled nadále o dvě desetinky optimističtější v porovnání s naší prognózou, ve které pro tento rok očekáváme ekonomický růst tempem 2,4 %. **V Německu očekává komise pro tento rok růst tempem pouhých 0,5 % a v Itálii dokonce jen lehce nad nulou 0,1 %.** Co se týče výhledu eurozóny, i tam došlo k revizi očekávaného vývoje ekonomiky směrem dolů o jednu desetinku – pro rok 2019 na 1,2 % a pro rok 2020 na 1,5 %. Evropská komise tak i nadále předpovídá v následujícím roce oživení eurozóny. Naopak tým RBI očekává, že eurozóna bude stále zpomalovat následující dva roky a svého dna dosáhne v roce 2021, kdy očekáváme růst tempem pod jedno procento a teprve v roce 2022 dojde podle našeho odhadu k oživení. Evropská inflace by podle odhadu Evropské komise neměla v následujících dvou letech přiblížit k cíli ECB, naopak tuzemská inflace by se na cíl ČNB měla během příštího roku dostat.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:43

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,15	-0,48	-0,37	-1,12	-0,25	-0,45
6M změna	-1,81	6,08	5,05	-4,84	0,94	4,48
12M změna	-3,69	-5,95	-4,98	-10,87	6,47	7,51

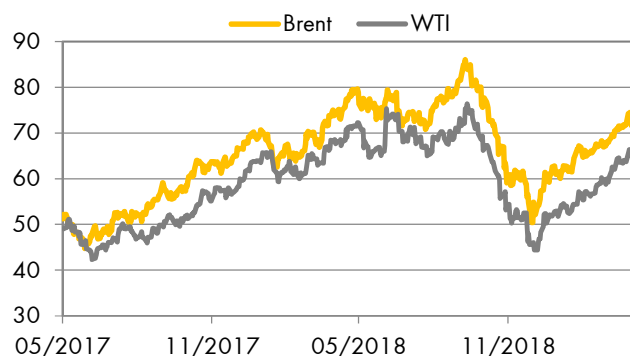
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,73	25,73	25,70	0,06	-0,59
USA	USD	23,01	23,02	22,92	0,19	1,51
V. Británie	GBP	30,05	30,11	30,03	-0,13	0,97
Švýcarsko	CHF	22,54	22,57	22,53	-0,04	-0,22
Turecko	TRY	3,74	3,78	3,70	-1,86	-10,41
Polsko	PLN	6,00	6,01	6,00	-0,02	-0,48
Maďarsko	100HUF	7,93	7,95	7,93	-0,21	-1,49
Chorvatsko	HRK	3,47	3,47	3,47	0,12	-0,32
Rumunsko	RON	5,41	5,41	5,40	0,00	-2,65
Rusko	100RUB	35,36	35,36	35,13	0,34	3,56
Ukrajina	UAH	0,873	0,874	0,866	0,44	7,05
	EUR/USD	1,119	1,122	1,118	-0,09	0,00
	JPY/USD	110,6	110,9	110,6	-0,11	0,00

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	2,02	2,04	2,13	2,24	2,28	2,37
6M změna	0,27pb	0,25pb	0,26pb	0,27pb	0,25pb	0,20pb
HU	0,06	0,08	0,10	0,16	0,25	0,46
6M změna	-0,06pb	-0,05pb	-0,04pb	0,00pb	-0,03pb	-0,09pb
PL	1,55	1,56	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,31	-0,23	-0,12
6M změna	0,00pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,03pb
UK	0,68	0,70	0,73	0,81	0,92	1,08
USD	2,38	2,41	2,47	2,56	2,62	2,75

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	2,27	2,25	2,20	2,14	2,09	2,05	2,03	2,01	2,02	2,03	2,12
USD	2,52	2,39	2,31	2,28	2,29	2,32	2,34	2,37	2,41	2,46	2,57
EUR	-0,20	-0,20	-0,14	-0,06	0,02	0,11	0,21	0,30	0,40	0,49	0,83

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

		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>25,73</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>23,01</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>70,5</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>61,5</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 280</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>2,24</u>	<u>2,26</u>	<u>2,26</u>	<u>2,32</u>	<u>2,31</u>
HU	<u>0,34</u>	<u>0,52</u>	<u>0,70</u>	<u>0,47</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,79</u>	<u>1,82</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,20</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

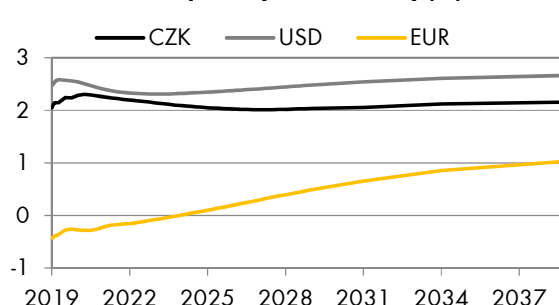
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,59	1,64	1,76	1,82	1,88
DE	-0,57	-0,61	-0,45	-0,32	-0,03

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

Zdroj Thomson Reuters

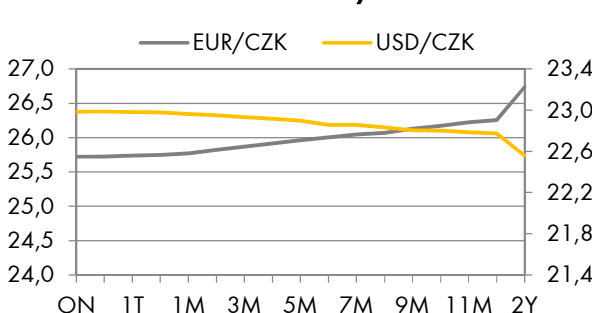
Swapové výnosové křivky (%)



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
7.5	9:00	CZ	Retail Sales YY	Mar	Percent	4.5	4.3	5.1
7.5	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Apr	EUR	0	127.35	127.17
8.5	8:00	DE	Industrial Output MM*	Mar	Percent	-0.5		0.7
9.5	9:00	CZ	Trade Balance*	Mar	CZK	16.3		17.6
9.5	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Mar	Percent	1.0		1.5
9.5	9:00	CZ	Construction Output YY*	Mar	Percent	0		5.8
9.5	14:30	US	PPI Final Demand MM	Apr	Percent	0.2		0.6
9.5	14:30	US	PPI Final Demand YY	Apr	Percent	2.3		2.2
10.5	9:00	CZ	Unemployment Rate	Apr	Percent	0		3.0
10.5	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q1	Percent	1.8		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.

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 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.