

Americký předstihový indikátor Philadelphia Fed Index v květnu vykázal hodnotu 16,6 bodu, tedy výrazně více, než trhy očekávaly. Pozitivní sentiment se tedy z americké ekonomiky nevytrácí. Podporuje ho i klesající počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, který oproti minulému měsíci klesl o 16 tisíc.

Donald Trump prozatím odložil rozhodnutí o zvýšení dovozních cel na evropské zboží, ke kterému mělo dojít tento víkend, až o dalších šest měsíců. O důvodech odkladu lze pouze spekulovat, nicméně nabízí se vysvětlení, že vzhledem k obchodním sporům s Čínou, které v posledních dnech výrazně eskalovaly, se prezident USA zdráhá otevřít souběžně další frontu konfliktu s EU. **Po nedávném zvýšení cel na významný počet čínských dovozů Trump nyní nově nechal zapsat čínskou firmu Huawei na listinu potenciálních bezpečnostních rizik pro USA,** z čehož pro tuto společnost vyplývá ztížení přístupu k americkým výpočetním technologiím, které používá ve svém podnikání. Zároveň tím ovšem vznikají ekonomické škody americkým obchodním partnerům této firmy, podle některých odhadů dokonce americká strana zaznamená ztráty větší než čínská.

Evropská unie si tak může prozatím oddechnout, nicméně hrozba roztržky rozhodně není definitivně zažehnána. **Hlavním sporným bodem mezi EU a Trumpem jsou evropská auta,** v tuto chvíli daněna při importu sazbou 2,5 %. Prezident USA by si uměl představit až 25 %, což by tvrdě zasáhlo hlavně ekonomiku Německa, která by podle odhadů mohla ztratit asi 5 miliard eur. Ani Česko by ovšem nemělo důvod slavit. Do USA sice ČR přímo mnoho nevyváží, nicméně funguje jako subdodavatel německých firem a utrpěla by tak ztrátu až půl procenta HDP.

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	-0,22	0,62	0,43	-0,43	0,45	0,58
6M změna	-2,85	7,35	5,65	-5,63	0,92	4,19
12M změna	-4,75	-6,91	-6,37	-15,23	2,54	4,32

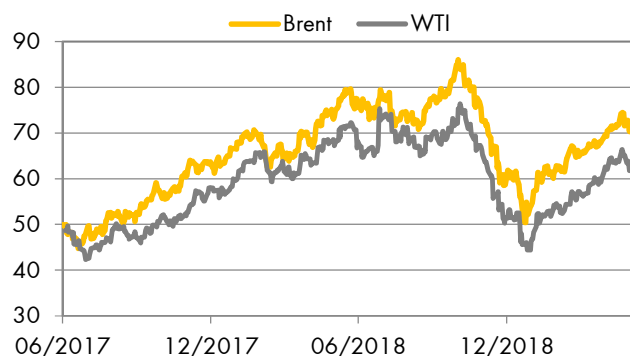
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,70	25,73	25,69	-0,25	-1,10
USA	USD	22,93	22,98	22,90	-0,44	0,98
V. Británie	GBP	29,38	29,50	29,38	-1,00	0,66
Švýcarsko	CHF	22,73	22,78	22,71	-0,53	-0,04
Turecko	TRY	3,81	3,83	3,80	0,08	-10,97
Polsko	PLN	5,98	5,99	5,98	0,05	-0,66
Maďarsko	100HUF	7,92	7,93	7,92	0,01	-1,83
Chorvatsko	HRK	3,46	3,47	3,46	-0,32	-1,06
Rumunsko	RON	5,40	5,40	5,40	-0,28	-3,14
Rusko	100RUB	35,54	35,60	35,46	0,01	2,44
Ukrajina	UAH	0,871	0,872	0,869	-0,24	6,09
	EUR/USD	1,119	1,123	1,119	-0,12	-2,02
	JPY/USD	109,7	109,8	109,3	0,14	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 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	2,01	2,04	2,11	2,19	2,24	2,32
6M změna	0,23pb	0,19pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,10pb
HU	0,06	0,09	0,10	0,16	0,25	0,46
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	0,03pb	-0,03pb	-0,09pb
PL	1,81	1,63	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,24pb	0,07pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,31	-0,24	-0,13
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,02pb
UK	0,67	0,70	0,73	0,81	0,91	1,04
USD	2,35	2,38	2,43	2,53	2,55	2,63

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	2,21	2,13	2,06	1,99	1,93	1,89	1,86	1,85	1,84	1,85	1,93
USD	2,43	2,28	2,21	2,20	2,21	2,22	2,25	2,28	2,31	2,37	2,47
EUR	-0,25	-0,23	-0,16	-0,10	-0,01	0,08	0,17	0,26	0,36	0,45	0,78

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>25,70</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,93</u>	22,8	22,6	22,5	22,2

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>72,7</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>62,8</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 291</u>	1 480	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky 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>2,22</u>	<u>2,22</u>	<u>2,18</u>	<u>2,26</u>	<u>2,26</u>
HU	<u>0,35</u>	<u>0,51</u>	<u>0,69</u>	<u>0,45</u>	<u>0,61</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>1,77</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>-0,23</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

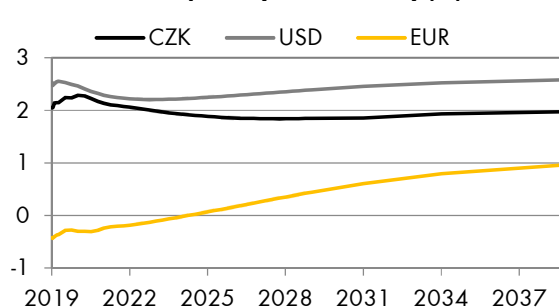
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,60	1,59	1,66	1,71	1,85
DE	-0,57	-0,65	-0,50	-0,38	-0,09

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

Zdroj Thomson Reuters

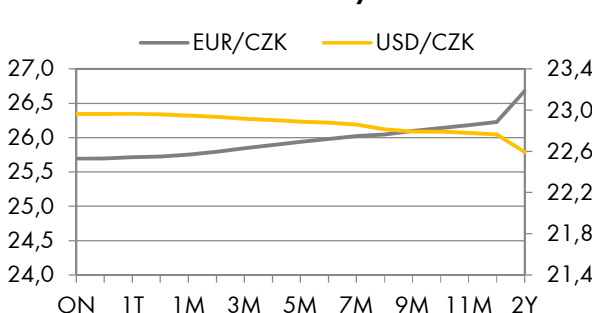
Swapové výnosové křivky (%)



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
16.5	14:30	US	Philly Fed Business Indx *	May	Index	9.0	16.6	8.5
16.5	14:30	US	Build Permits: Change MM	Apr	Percent	0	0.6	-0.2
17.5	11:00	EU	HICP Final MM	Apr	Percent	0.7		1.0
17.5	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Apr	Percent	0.8		1.2
17.5	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Apr	Percent	1.3		1.3
17.5	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Apr	Percent	0.2		0.4
17.5	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	May	Index	97.5		97.2
20.5	9:00	CZ	PPI YY*	Apr	Percent	0		3.8
20.5	9:00	CZ	PPI MM*	Apr	Percent	0		0.5
21.5	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Apr	Percent	0		-4.9

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 pověření prezentací 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.