

Člen Radovní rady České národní banky **A. Michl věří, že česká ekonomika vykáže v letošním třetím čtvrtletí již dobré výsledky.** A to i přesto, že hrubý domácí produkt klesl v prvním čtvrtletí o meziočnně o 2,2 procenta a ještě výraznější propad je očekáván v aktuálně probíhající kvartále. Současnou fázi boje proti koronaviru hodnotí jako stabilizační. S tím jak se postupně začnou otevírat provozy, najedou výrobní podniky i služby, začne se oživovat i poptávka a ekonomická čísla se začnou zlepšovat. Podmínkou pro rychlejší návrat na předkrizové úroveň je to, aby se již neprojevil další vlny nákazy. **Podle Michla ČNB snížením úrokových sazeb výrazně zlevnila peníze, rozhodně je ale proti poklesu úrokových sazeb až do záporných hodnot.** Argumentuje tím, že cena peněz je důležitá a je nelogické aby střadatelé museli za uložení peněz ještě doplácet. Proto vítá, že zatím má ČR vlastní měnu a vlastní měnovou politiku. **Vyslovil se také proti jakýmkoli experimentům, které by hýbaly s kurzem.** Vítá slabší úroveň kurzu během krize, což pomáhá tuzemským exportérům.

Německá centrální banka ve své pravidelné měsíční zprávě uvedla, že tamní ekonomika se ve druhém čtvrtletí výrazně propadne, a to i přes uvolnění většiny ochromujících opatření zavedených v boji proti šíření koronaviru. Po více než dvou měsících přísných karanténních opatření se život ve většině evropských zemí pozvolna vrací k normálu. Mnozí ekonomové však předpokládají, že **ekonomické zotavení bude vratké a nespolehlivé,** a naznačují, že Evropa se může potýkat s vleklými následky pandemie ještě řadu let. Ve zprávě Bundesbanka uvádí, že navzdory rozvolňování zákazů je společenský a ekonomický život v Německu stále velmi vzdálen tomu, co bylo dříve považováno za normální. Tomuto stavu odpovídají i slabé úrovně ekonomických ukazatelů, které vykreslují spíše ponurý obrázek. Německá ekonomika se za první tři měsíce letošního roku mezikvartálně smrštila o 2,2%, tedy nejvíce od finanční krize z roku 2009. **Bundesbanka předpokládá, že ve druhém čtvrtletí bude ekonomický výkon ještě podstatně horší.** Ačkoli uvolnění některých opatření ekonomice pomůže, jiná omezení pravděpodobně zůstanou v platnosti delší dobu a také mezi spotřebiteli bude nadále spíše převládat opatrnost.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1.27	4.16	3.44	0.38	2.91	2.40
6M změna	-18.53	-17.16	-19.74	-13.71	-12.39	-5.66
12M změna	-15.68	-9.24	-12.61	-5.32	-4.73	3.77

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.23	0.30	0.33	0.38	0.44	0.47	0.51	0.54	0.57	0.57	0.69
USD	0.32	0.28	0.29	0.33	0.39	0.46	0.52	0.58	0.63	0.68	0.82
EUR	-0.21	-0.28	-0.28	-0.29	-0.27	-0.25	-0.23	-0.19	-0.16	-0.13	0.01

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.

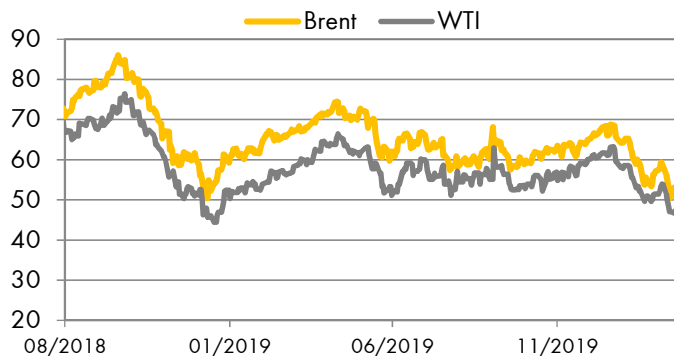
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27.61	27.68	27.59	0.07	7.84
USA	USD	25.48	25.59	25.41	-0.27	9.99
V. Británie	GBP	30.97	31.01	30.88	-0.35	3.74
Švýcarsko	CHF	26.24	26.34	26.21	-0.01	12.80
Turecko	TRY	3.72	3.74	3.70	0.54	-8.29
Polsko	PLN	6.06	6.06	6.05	0.20	1.78
Maďarsko	100HUF	7.81	7.83	7.80	0.45	2.00
Chorvatsko	HRK	3.65	3.66	3.65	0.25	6.44
Rumunsko	RON	5.71	5.72	5.70	0.09	6.82
Rusko	100RUB	34.99	35.09	34.72	1.01	-3.05
Ukrajina	UAH	0.956	0.962	0.957	-0.66	0.15
	EUR/USD	1.086	1.087	1.080	0.44	-1.87
	JPY/USD	107.4	107.5	107.1	0.33	-1.19

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	0.25	0.28	0.31	0.34	0.36	0.41
6M změna	-1.75pb	-1.75pb	-1.79pb	-1.84pb	-1.87pb	-1.88pb
HU	0.98	0.99	1.02	1.04	1.05	1.05
6M změna	0.93pb	0.88pb	0.86pb	0.85pb	0.82pb	0.78pb
PL	0.48	0.51	0.64	0.68	0.69	0.74
6M změna	-1.08pb	-1.07pb	-0.99pb	-1.03pb	-1.10pb	-1.10pb
EUR	-0.46	-0.52	-0.48	-0.28	-0.14	-0.08
6M změna	-0.03pb	-0.04pb	-0.03pb	0.13pb	0.20pb	0.19pb
UK	0.06	0.07	0.14	0.29	0.52	0.68
USD	0.06	0.10	0.17	0.38	0.66	0.76

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

Prognóza kurzů					
	2020	2020	2020	2021	
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1.09</u>	1.11	1.13	1.13	1.15
EUR/CZK	<u>27.61</u>	27.0	26.5	26.0	25.5
USD/CZK	<u>25.48</u>	24.3	23.5	23.0	22.2

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	
Brent	USD/barel	<u>34.9</u>	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	<u>32.4</u>	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	<u>1,736</u>	1,560	1,440	1,500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)					
	2020	2020	2020	2021	
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	<u>0.25</u>	0.25	0.25	0.25	0.25
ČNB	<u>0.25</u>	0.25	0.25	0.25	0.25
ECB	<u>0.00</u>	0.00	0.00	0.00	0.00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.
Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

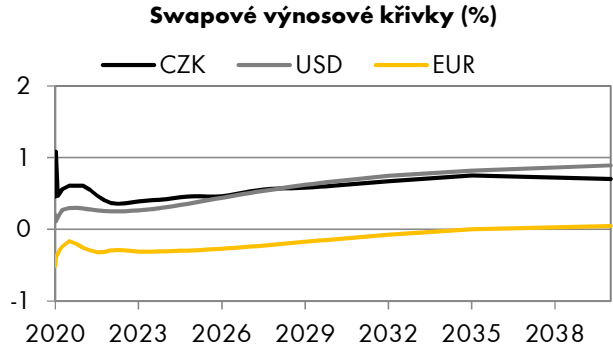
Sazby FRA, prodej v %					
	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0.19</u>	<u>0.20</u>	<u>0.22</u>	<u>0.22</u>	<u>0.24</u>
HU	<u>0.91</u>	<u>0.87</u>	<u>0.82</u>	<u>0.93</u>	<u>0.90</u>
PL	<u>0.33</u>	<u>0.29</u>	<u>0.28</u>	<u>0.37</u>	<u>0.34</u>
EUR	<u>-0.35</u>	<u>-0.36</u>	<u>-0.40</u>	<u>-0.24</u>	<u>-0.30</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 uzávěrky Okénka trhu.

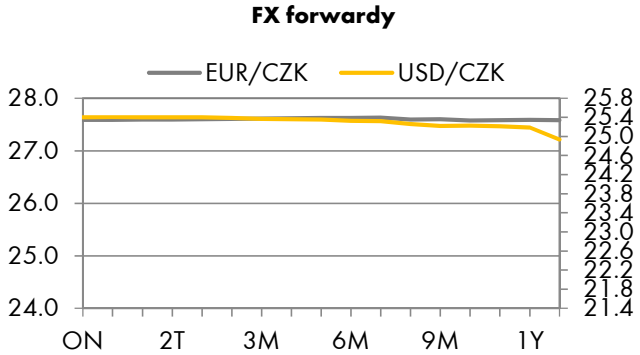
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)					
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0.02	0.11	0.39	0.62	0.84
DE	-0.58	-0.73	-0.71	-0.62	-0.51

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu
Zdroj Thomson Reuters



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu
Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí								
datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18/5	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	May	Index	35		30
19/5	11:00	DE	ZEW Current Conditions	May	Net balance	-88		-91.5
19/5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	May	Net balance	32.0		28.2
19/5	14:30	US	Build Permits: Change MM	Apr	Percent	0		-7
20/5	8:00	GB	CPI YY	Apr	Percent	0.9		1.5
20/5	8:00	GB	CPI MM	Apr	Percent	-0.1		0.0
20/5	9:00	CZ	PPI YY*	Apr	Percent	0		0.4
20/5	9:00	CZ	PPI MM *	Apr	Percent	0		-0.5
20/5	11:00	EU	HICP Final MM	Apr	Percent	0.3		0.5
20/5	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Apr	Percent	0.7		1.0

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími 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 zakazují 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 ušlý 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 ideje, 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 pově a 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.