

Květnový ZEW index přinesl v Německu záblesk naděje, když se jeho složka očekávání vyšvihla z předchozích 28,2 bodu až na 51,0, čímž suverénně překonala odhady trhu, jež činily jen 30,0. **Takto vysoko byl index naposledy před pěti lety.** Němečtí investoři tak na horizontu 6 měsíců již očekávají výrazné zlepšení situace, což zřejmě pramení jak z tamní masivní vládní podpory ekonomice, tak i z postupného poklesu intenzity probíhající epidemie. Z výsledků průzkumu lze i soudit, že dotazovaní nepovažují za pravděpodobné, že by na podzim dorazila podobně silná druhá virová vlna, případně očekávají, že na ni země bude lépe připravena. **Druhá složka ZEW indexu, tedy hodnocení současné situace, již tak růžově nevyzněla.** Namísto vyhlášeného zlepšení z dubnových -91,5 bodu na -86,6, došlo k dalšímu poklesu a index se zastavil až na -93,5 bodech. **Tak nízkou nespádl ani v horké fázi krize z let 2008/09**, ovšem srovnání bychom našli v roce 2003. Naštěstí existují přinejmenším dva důvody, proč se touto hodnotou příliš neznepokojujete. Uprostřed bezprecedentní ekonomické karantény by zřejmě každý soudný člověk zhodnotil aktuální situaci jako ne příliš vydařenou a navíc tato složka indexu má statisticky výrazně horší schopnost predikce skutečného vývoje ekonomiky, než složka očekávání. Právě ta přitom kromě Německa sympaticky **povyskočila i v celé eurozóně**, kde za květen dosáhla hodnoty 46,0, což znamená meziměsíční zlepšení o více než 20 bodů.

Evropské akciové trhy nadšení respondentů ZEW indexu dnes nenakazilo, když od rána odepsaly zhruba 1 %. Mírný zisk si proti dolaru připsalo euro a **dobrá data prospěla i české koruně**, která se dostala i pod hranici EUR/CZK 27,50.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:56

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,40	-0,14	-0,71	1,83	3,85	3,15
6M změna	-18,49	-15,94	-19,14	-12,04	-11,41	-4,82
12M změna	-16,01	-8,05	-12,23	-3,58	-3,86	4,52

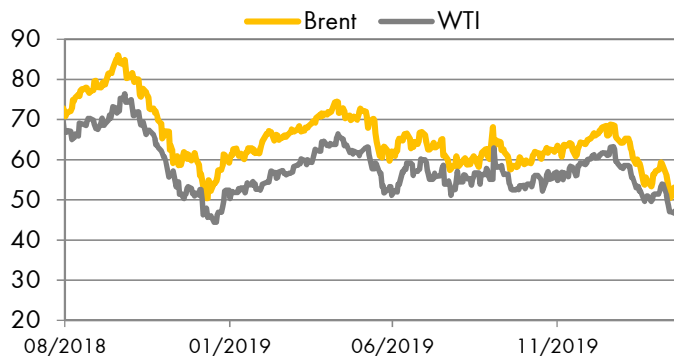
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,49	27,66	27,43	-0,43	7,65
USA	USD	25,11	25,35	25,00	-1,48	8,88
V. Británie	GBP	30,71	30,93	30,65	-0,85	3,14
Švýcarsko	CHF	25,85	26,08	25,76	-1,49	11,41
Turecko	TRY	3,69	3,71	3,66	-0,62	-8,63
Polsko	PLN	6,04	6,06	6,02	-0,25	1,70
Maďarsko	100HUF	7,85	7,85	7,80	0,42	2,60
Chorvatsko	HRK	3,63	3,66	3,62	-0,63	5,80
Rumunsko	RON	5,68	5,71	5,67	-0,49	6,37
Rusko	100RUB	34,65	34,86	34,56	-0,97	-4,10
Ukrajina	UAH	0,945	0,954	0,943	-0,85	-1,10
	EUR/USD	1,095	1,098	1,090	0,34	-1,16
	JPY/USD	107,9	107,9	107,3	0,52	-0,59

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	-1,86pb	-1,87pb
HU	0,96	0,97	1,01	1,03	1,04	1,04
6M změna	0,91pb	0,87pb	0,85pb	0,84pb	0,81pb	0,77pb
PL	0,34	0,50	0,64	0,68	0,69	0,74
6M změna	-1,21pb	-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	-0,00pb	-0,04pb	-0,02pb	0,13pb	0,20pb	0,20pb
UK	0,06	0,07	0,14	0,28	0,50	0,66
USD	0,06	0,10	0,17	0,38	0,63	0,72

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	0,25	0,35	0,40	0,45	0,48	0,51	0,55	0,60	0,61	0,64	0,78
USD	0,32	0,29	0,31	0,36	0,42	0,50	0,56	0,62	0,68	0,73	0,88
EUR	-0,21	-0,27	-0,26	-0,26	-0,24	-0,23	-0,20	-0,16	-0,13	-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
EUR/USD	1,09	1,11	1,13	1,13
EUR/CZK	27,49	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,11	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
Brent USD/barel	35,1	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	32,3	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 734	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
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	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	0,20	0,21	0,25	0,23	0,27
HU	0,87	0,84	0,80	0,91	0,89
PL	0,38	0,34	0,34	0,42	0,39
EUR	-0,34	-0,37	-0,39	-0,23	-0,26

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.

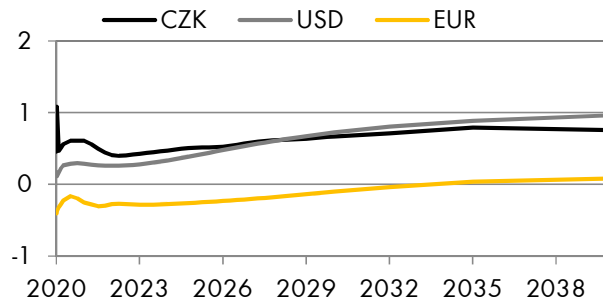
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,03	0,13	0,40	0,66	0,84
DE	-0,58	-0,68	-0,64	-0,55	-0,44

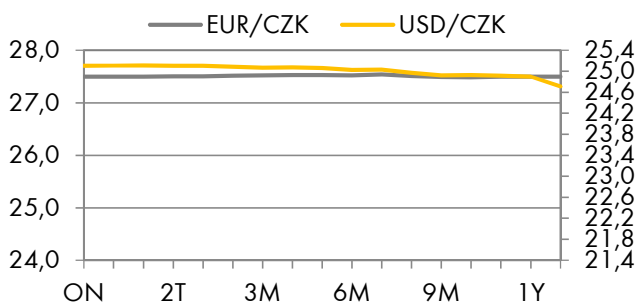
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
19.5	11:00	DE	ZEW Current Conditions	May	Net balance	-88.0	-93.5	-91.5
19.5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	May	Net balance	32.0	51.0	28.2
19.5	14:30	US	Build Permits: Change MM	Apr	Percent	0	-20.8	-7.0
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	-1.1		0.4
20.5	9:00	CZ	PPI MM*	Apr	Percent	-0.8		-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
20.5	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Apr	Percent	1.1		1.1

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 nenesse žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 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 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.