

Německý index nákupních manažerů podle očekávání vzrostl, když v souhrnném vyjádření vyskočil z historického minima, kterého dosáhl v dubnu hodnotou 17,4 bodu, na 31,4. Přesto aktuální hodnota mírně zaostala za tržními odhady, které počítaly s výsledkem 33,1 bodu. Výraznějšího zlepšení dosáhl sektor služeb (nárůst z 16,2 na 31,4 bodu) nežli ten výrobní (z 34,5 na 36,8). Tento rozdíl je pochopitelně způsoben tím, že právě **služby byly ekonomickými restrikcemi zasázeny podstatně drtivěji**. Podobným vývojem prošel indikátor PMI i v celé eurozóně, když celkově poskočil z dubnových 13,6 až na 30,5 bodu, přičemž i zde byl posun tažen hlavně službami (z 12,0 na 28,7), spíše než výrobními podniky (z 33,4 na 39,5). Z historického pohledu se oba indexy ovšem nadále nacházejí na **extrémně nízkých úrovních**, a ačkoliv se v nich již nepochybně odráží postupné uvolňování restriktivních opatření, o návratu k předkrizovým úrovním ekonomické aktivity zatím nemůže být řeč ani zdaleka.

Americký Philadelphia Fed Index v květnu narostl z dubnových -56,6 bodu na -43,1. Zaostal tím mírně za očekáváním, která činila -40,0. Aktivita v tamním zpracovatelském průmyslu tak podle této metriky zůstává nejslabší od roku 1990. Oproti dubnu se ovšem výrazně zlepšilo hodnocení prakticky všech sledovaných kategorií, hlavně pak objemu nových objednávek. Jen velmi pomalu se ožívování americké ekonomiky propisuje na trhu práce, kde v týdnu končícím 16. května přibýlo 2,44 milionu nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti. Jedná se sice o pokles počtu nových žádostí oproti týdnu předcházejícímu, nicméně na americké poměry jde stále o obrovská čísla. Celkem aktuálně v USA o podporu žádá 25,1 milionu lidí, což odpovídá míře nezaměstnanosti 17,2 %.

Koruna spolu s ostatními měnami regionu dnes **prožívá úspěšný den**. V návaznosti na mírně pozitivní překvapení u evropských indexů PMI česká měna od rána posílila zhruba o 20 haléřů a momentálně se drží lehce nad EUR/CZK 27,10.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:14

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,25	-0,98	-0,63	-0,23	1,52	1,67
6M změna	-19,81	-15,57	-18,82	-11,83	-11,84	-4,46
12M změna	-16,60	-7,93	-12,00	-3,61	-3,95	5,15

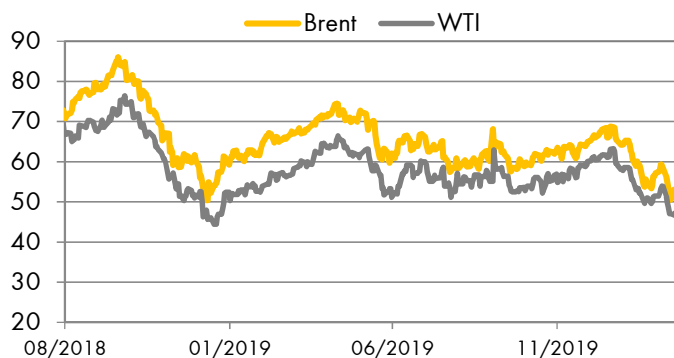
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,22</u>	27,33	27,11	-0,78	6,26
USA	USD	<u>24,74</u>	24,95	24,65	-1,16	6,93
V. Británie	GBP	<u>30,26</u>	30,44	30,17	-1,43	1,24
Švýcarsko	CHF	<u>25,61</u>	25,82	25,46	-1,20	10,37
Turecko	TRY	<u>3,64</u>	3,68	3,63	-1,28	-9,97
Polsko	PLN	<u>6,01</u>	6,03	5,99	-0,48	1,20
Maďarsko	100HUF	<u>7,81</u>	7,82	7,78	-0,22	2,31
Chorvatsko	HRK	<u>3,59</u>	3,61	3,58	-0,83	4,66
Rumunsko	RON	<u>5,62</u>	5,64	5,60	-0,81	5,17
Rusko	100RUB	<u>34,90</u>	35,08	34,83	0,00	-3,64
Ukrajina	UAH	<u>0,922</u>	0,933	0,923	-1,02	-3,97
	EUR/USD	<u>1,098</u>	1,101	1,095	0,05	-0,68
	JPY/USD	<u>107,7</u>	107,8	107,5	0,20	-0,84

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	<u>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,33</u>	<u>0,34</u>	<u>0,39</u>
6M změna	-1,75pb	-1,75pb	-1,79pb	-1,85pb	-1,88pb	-1,89pb
HU	<u>0,96</u>	<u>0,96</u>	<u>1,00</u>	<u>1,00</u>	<u>1,00</u>	<u>0,99</u>
6M změna	0,91pb	0,86pb	0,84pb	0,82pb	0,78pb	0,72pb
PL	<u>0,41</u>	<u>0,50</u>	<u>0,64</u>	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,74</u>
6M změna	-1,16pb	-1,07pb	-0,99pb	-1,03pb	-1,10pb	-1,10pb
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,06</u>
6M změna	-0,01pb	-0,04pb	-0,02pb	0,12pb	0,20pb	0,22pb
UK	<u>0,06</u>	<u>0,07</u>	<u>0,13</u>	<u>0,26</u>	<u>0,46</u>	<u>0,63</u>
USD	<u>0,06</u>	<u>0,09</u>	<u>0,17</u>	<u>0,36</u>	<u>0,59</u>	<u>0,71</u>

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
CZK	<u>0,25</u>	<u>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,46</u>	<u>0,49</u>	<u>0,52</u>	<u>0,57</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,66</u>	<u>0,79</u>
USD	<u>0,30</u>	<u>0,27</u>	<u>0,29</u>	<u>0,32</u>	<u>0,39</u>	<u>0,44</u>	<u>0,52</u>	<u>0,57</u>	<u>0,61</u>	<u>0,66</u>	<u>0,81</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,13</u>	<u>0,01</u>

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	1,10	1,11	1,13	1,13
EUR/CZK	27,22	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,74	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	36,6	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	34,6	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 735	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	0,23	0,24	0,26	0,28	0,31
HU	0,87	0,83	0,79	0,89	0,87
PL	0,40	0,35	0,35	0,44	0,42
EUR	-0,36	-0,38	-0,40	-0,26	-0,30

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.

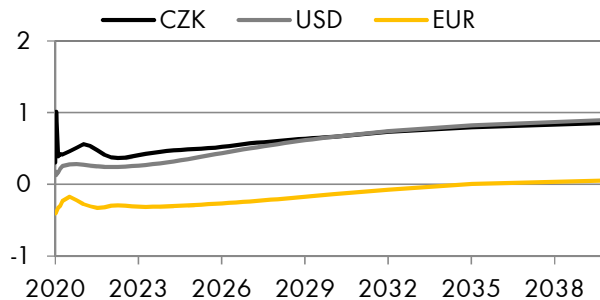
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,03	0,11	0,37	0,65	0,83
DE	-0,58	-0,68	-0,68	-0,59	-0,49

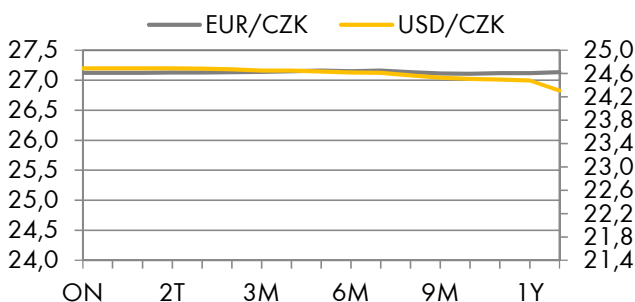
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
21.5	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	May	Index (diffusion)	26.6	31.4	16.2
21.5	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	39.2	36.8	34.5
21.5	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	May	Index (diffusion)	25.0	28.7	12.0
21.5	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	May	Index (diffusion)	38.0	39.5	33.4
21.5	14:30	US	Philly Fed Business Indx *	May	Index	-41.5	-43.1	-56.6
21.5	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Apr	Percent	-5.5		-6.7
21.5	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Apr	Percent	-18.9		-8.5
22.5	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Apr	Percent	-18.2		-4.1
22.5	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Apr	Percent	-15.0		-3.7
25.5	8:00	DE	GDP Detailed YY NSA *	Q1	Percent	0		-1.9

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 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 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 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. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.