

Malobobchodní tržby bez započtení prodejů automobilů v dubnu meziročně poklesly o 10,6 %, což bylo podstatně méně, než činila tržní očekávání. **Celkové tržby včetně motoristického segmentu se ve srovnání se stejným měsícem předchozího roku snížily o 21,2 %**. Zavedení karanténních opatření způsobilo, že řada prodejen byla zcela uzavřena nebo měla omezený provoz, což ovlivnilo prodeje v těchto provozovnách a ovlivnilo i kvalitu statistického šetření. V dubnu by poklesy tržeb měly dosáhnout příslušného dna. Květnové postupné uvolňování karanténních opatření a otvírání obchodů by mělo začít zvedat i maloobchodní útraty. **Nicméně návrat na předkrizové úrovně bude spíše dlouhodobý. Sentiment spotřebitelů je silně zasažen, lidí bez práce bude přibývat a značně zpomalí i mzdová dynamika.** Více naleznete v našem komentáři zde: <https://bit.ly/30ny7ZN>

Česká míra nezaměstnanosti se v květnu zvedla o dvě desetiny procentního bodu a dosáhla 3,6 %. Očekávaný prudký nárůst počtu lidí bez práce po vypuknutí epidemie koronaviru a zastavení výroby v řadě podniků se tak zatím nekoná. Z historického pohledu se tuzemská nezaměstnanost zatím nadále drží na přijatelných úrovních. **Zároveň úřady práce nadále registrují cca 331 tis. volných pracovních míst. Část pracovních míst navíc dosud podpirají vládní záchranné programy, které však budou postupně ukončovány**, čímž se ve firmách opět zvýší tlak na nákladovou efektivitu a tedy propuštění nadbytečných lidí. **Poslední data navíc naznačují, že ani restart ekonomiky nebude hladký a může být vleklejší**, než se původně čekalo. Pokud se bude vývoj ubírat tímto směrem **lze očekávat výraznější nárůsty lidí bez práce ve druhé polovině roku**. Více naleznete v našem komentáři zde: <https://bit.ly/2MzeNQS>

Německé objednávky ze zpracovatelského průmyslu odepsaly v dubnu dalších 25,8 %, čímž o více než pět procentních bodů překonaly tržní očekávání. Po březnovém poklesu o více než 15 % se jedná o druhý výrazný sešup v řadě, který je zároveň největší od počátku sledování dané časové řady v lednu 1991. Oproti stejnému měsíci před rokem činil pokles nových objednávek očištěný o vliv kalendářních efektů 36,6%.

Překvapivě příznivá data dnes přišla z amerického trhu práce. Počet pracovních míst stoupl v květnu o více než 2,5 milionu, když tržní očekávání naopak počítala s 8 milionovým propadem. **Míra nezaměstnanosti tak zaznamenala pokles z dubnových 14,7 % na aktuálních 13,3 %**, zatímco tržní odhady počítaly s jejím růstem až ke dvaceti procentům. Data tak ukazují flexibilitu amerického trhu práce, který jak rychle reagoval na nástup epidemie a zavírání provozů, tak se nyní rychle adaptuje na uvolňování karantén a rozbeh ekonomiky. Příznivá data z amerického trhu práce podnítila další růst akcií nejen v USA, ale i v Evropě. Ze sentimentu těží i koruna, jejíž kurz se znovu podíval pod EUR/CZK 26,5.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:36

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	2.22	2.54	2.35	0.54	0.05	-0.34
6M změna	-12.65	-3.19	-7.90	-5.89	-6.19	-1.07
12M změna	-10.24	4.85	-0.89	3.28	0.90	7.85

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.34	0.48	0.52	0.59	0.64	0.73	0.73	0.82	0.82	0.88	1.03
USD	0.32	0.30	0.34	0.43	0.51	0.60	0.70	0.78	0.84	0.91	1.09
EUR	-0.25	-0.28	-0.29	-0.27	-0.23	-0.19	-0.14	-0.09	-0.04	0.01	0.19

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.

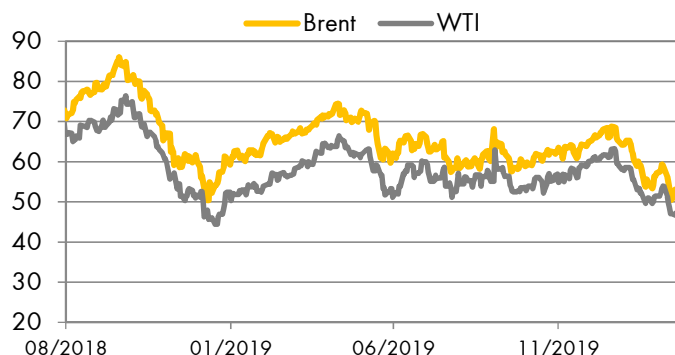
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26.59	26.67	26.50	-0.11	3.80
USA	USD	23.47	23.55	23.35	-0.81	1.92
V. Británie	GBP	29.73	29.75	29.59	0.16	-1.69
Švýcarsko	CHF	24.48	24.64	24.30	-0.82	5.12
Turecko	TRY	3.46	3.48	3.46	-1.25	-13.34
Polsko	PLN	5.99	6.02	5.97	-0.23	0.25
Maďarsko	100HUF	7.72	7.74	7.70	0.00	-0.23
Chorvatsko	HRK	3.51	3.52	3.50	-0.09	2.30
Rumunsko	RON	5.50	5.51	5.48	-0.11	2.90
Rusko	100RUB	34.16	34.34	33.92	-0.14	-5.34
Ukrajina	UAH	0.881	0.885	0.878	-0.36	-9.53
	EUR/USD	1.131	1.138	1.128	-0.19	1.91
	JPY/USD	109.6	109.7	109.1	0.43	0.78

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	0.27	0.30	0.34	0.36	0.43
6M změna	-1.75pb	-1.76pb	-1.80pb	-1.84pb	-1.86pb	-1.83pb
HU	0.84	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
6M změna	0.79pb	0.81pb	0.77pb	0.74pb	0.68pb	0.63pb
PL	0.17	0.19	0.24	0.27	0.29	0.30
6M změna	-1.42pb	-1.39pb	-1.39pb	-1.43pb	-1.50pb	-1.54pb
EUR	-0.46	-0.52	-0.48	-0.35	-0.20	-0.12
6M změna	-0.00pb	-0.03pb	-0.03pb	0.04pb	0.14pb	0.15pb
UK	0.06	0.06	0.09	0.23	0.38	0.57
USD	0.06	0.10	0.18	0.32	0.48	0.63

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>1.13</u>	1.11	1.13	1.13	1.15
EUR/CZK	<u>26.59</u>	27.0	26.5	26.0	25.5
USD/CZK	<u>23.47</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>41.9</u>	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	<u>38.7</u>	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	<u>1,684</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"

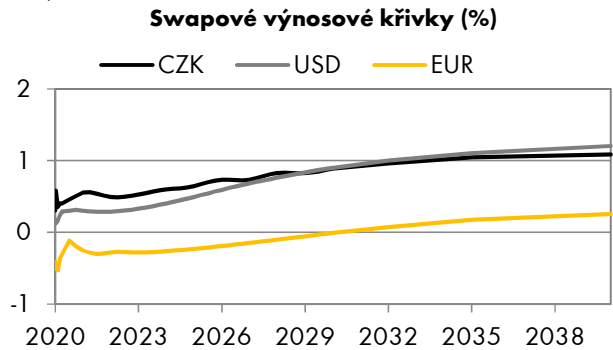
Sazby FRA, prodej v %					
	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0.26</u>	<u>0.29</u>	<u>0.36</u>	<u>0.30</u>	<u>0.39</u>
HU	<u>0.83</u>	<u>0.80</u>	<u>0.75</u>	<u>0.83</u>	<u>0.80</u>
PL	<u>0.23</u>	<u>0.25</u>	<u>0.27</u>	<u>0.26</u>	<u>0.31</u>
EUR	<u>-0.40</u>	<u>-0.40</u>	<u>-0.40</u>	<u>-0.29</u>	<u>-0.33</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.

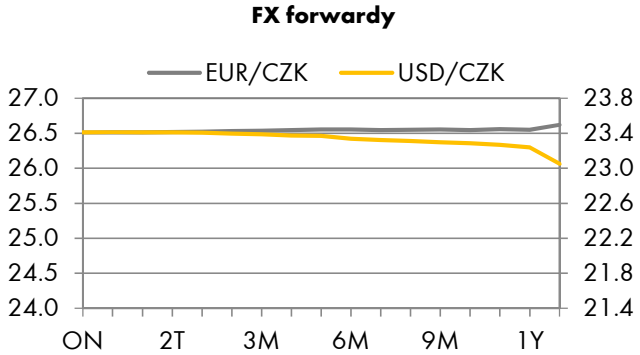
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)					
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0.03	0.15	0.52	0.85	0.96
DE	-0.57	-0.59	-0.54	-0.41	-0.28

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
5/6	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Apr	Percent	-20.0	-10.6	-8.9
5/6	10:30	CZ	Unemployment Rate	May	Percent	3.6	3.6	3.4
5/6	14:30	US	Average Earnings MM	May	Percent	1.0	-1	4.7
5/6	14:30	US	Non-Farm Payrolls	May	Person	-8000	2509	-20537
8/6	8:00	DE	Industrial Output MM*	Apr	Percent	-16.8		-9.2
8/6	9:00	CZ	Trade Balance*	Apr	CZK	2.3		3.1
8/6	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Apr	Percent	-25		-10.8
8/6	10:30	EU	Sentix Index*	Jun	Index (diffusion)	-22.5		-41.8
9/6	10:00	CZ	FX Reserves EUR	May	EUR	0		133.98
9/6	11:00	EU	GDP Revised YY	Q1	Percent	-3.2		-3.2

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 osobami. 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.