

Koronavirová epidemie **způsobila meziroční propad průmyslové produkce v dubnu o 33,7 %, tedy suverénně největší v historii měření.** V meziměsíčním srovnání po sezónním očistění došlo k poklesu o 23,4 %. Výsledek je tak ještě o poznání horší, než kolik činily tržní odhady. Bídá dubnová kondice se promítla i do průmyslových tržeb, které meziročně odepsaly 35,5 %, přičemž výrazněji se na tomto propadu podepsaly prodeje přes přímý vývoz (-41,7 %), než domácí (-27,3 %). Evidenční počet zaměstnanců meziročně klesl o 3,2 % a jejich průměrná mzda dokonce o 5,6 %. Naději na brzký obrat hatí údaje o nových zakázkách, kterých v dubnu meziročně ubylo 42 %. Ačkoliv byly ekonomické restriktce již téměř kompletně uvolněny, **nelze od českého průmyslu očekávat rychlý návrat na předchozí úroveň,** výkon tuzemského průmyslu bude spíše malátný. Více naleznete v našem komentáři zde: <https://bit.ly/3f6sfYV>

Podle předběžných údajů skončila v dubnu bilance zahraničního obchodu se zbožím v běžných cenách schodkem 26,9 mld. Kč. Ten byl oproti stejnému měsíci před rokem nižší o 42,9 mld. Kč. Výsledek výrazně zklamal tržní očekávání, která počítala zhruba s vyrovnanou bilancí zahraničního obchodu. Vývoz pokračoval v poklesu, který se však v dubnu výrazně prohloubil na 39,3 %, meziročně, zatímco dovozy klesly o 27,0 %. Celkový zahraniční obchod se zbožím ovlivnily dopady opatření proti šíření koronaviru, tedy uzavření hranic, odstávky výroby a přerušení provozu firem. **S tím jak se během května postupně rozbíhala ekonomická aktivita a uvolňovala se omezení na hranicích, zvedne se i zahraniční obchod.** Druhá polovina roku by už měla být z hlediska objemu exportů i importů daleko příznivější, nicméně vše bude záležet na tom, jak rychle se zotaví zahraniční poptávka. Předpokládaný hospodářský pokles v eurozóně se negativně podepíše i na tuzemské obchodní výměně. Více naleznete v našem komentáři zde: <https://bit.ly/2zefHij>

Německá průmyslová výroba odepsala v dubnu dalších téměř 18 %, což znamenalo prohloubení meziročního poklesu na 25,3 %. Březnový výsledek byl pak revizí mírně upraven na -8,9 % z původních -9,2 %. Pokles produkce v dubnu byl přitom plošný a zasáhl všechny sledované kategorie, nejvíce však zklamala výroba investičního zboží, která odepsala 35,3 %. Podstatně lépe si vedlo stavebnictví, kde se produkce snížila jen cca o 4 %. Pokud vezmeme v úvahu, že koronavirová epidemie zasáhla ještě mnohem výrazněji sektor služeb, nevypadají vyhlídky německého hospodářství pro druhé čtvrtletí příliš růžově. Jak naznačují dnešní čísla i další předstihové indikátory, mohl by mezikvartální pokles německého HDP ve druhém čtvrtletí atakovat až deset procent (po propadu o 2,2 % v Q1). Přitom německá vláda připravila zdaleka nejšetrnější balíček fiskálních stimulů, aby pomohla rozhybat zasaženou ekonomiku.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	STX	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0.81	0.04	-0.18	1.13	3.15	2.62
6M změna	-10.61	-2.23	-7.39	-4.91	-2.87	1.66
12M změna	-8.19	6.26	0.18	5.43	3.91	10.63

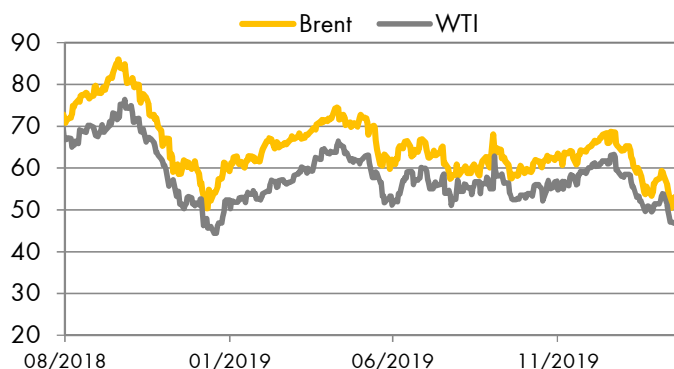
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26.59	26.67	26.54	-0.02	4.11
USA	USD	23.56	23.64	23.47	0.37	2.00
V. Británie	GBP	29.81	29.96	29.79	0.27	-1.71
Švýcarsko	CHF	24.48	24.52	24.40	0.01	4.69
Turecko	TRY	3.47	3.49	3.46	0.20	-12.48
Polsko	PLN	6.00	6.00	5.99	0.18	0.72
Maďarsko	100HUF	7.73	7.75	7.72	0.12	0.12
Chorvatsko	HRK	3.51	3.52	3.51	0.06	2.42
Rumunsko	RON	5.50	5.51	5.49	0.02	2.94
Rusko	100RUB	34.50	34.56	34.34	0.99	-4.84
Ukrajina	UAH	0.884	0.888	0.884	-0.37	-9.15
	EUR/USD	1.129	1.132	1.127	0.07	2.08
	JPY/USD	109.3	109.7	109.3	-0.24	0.71

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	0.87	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
6M změna	0.82pb	0.81pb	0.77pb	0.74pb	0.69pb	0.63pb
PL	0.17	0.19	0.24	0.27	0.29	0.30
6M změna	-1.41pb	-1.39pb	-1.39pb	-1.43pb	-1.50pb	-1.54pb
EUR	-0.46	-0.52	-0.48	-0.37	-0.20	-0.12
6M změna	0.00pb	-0.03pb	-0.03pb	0.03pb	0.14pb	0.15pb
UK	0.05	0.06	0.09	0.22	0.38	0.57
USD	0.06	0.10	0.18	0.31	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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.34	0.46	0.54	0.62	0.69	0.74	0.82	0.87	0.92	0.92	1.08
USD	0.33	0.31	0.36	0.43	0.52	0.62	0.70	0.78	0.85	0.90	1.08
EUR	-0.26	-0.30	-0.28	-0.28	-0.25	-0.21	-0.16	-0.12	-0.07	-0.03	0.15

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	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>23.56</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>42.2</u>	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	<u>39.1</u>	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	<u>1,692</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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0.28</u>	<u>0.33</u>	<u>0.38</u>	<u>0.35</u>	<u>0.44</u>
HU	<u>0.80</u>	<u>0.79</u>	<u>0.72</u>	<u>0.85</u>	<u>0.78</u>
PL	<u>0.26</u>	<u>0.28</u>	<u>0.31</u>	<u>0.32</u>	<u>0.35</u>
EUR	<u>-0.40</u>	<u>-0.40</u>	<u>-0.41</u>	<u>-0.31</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.

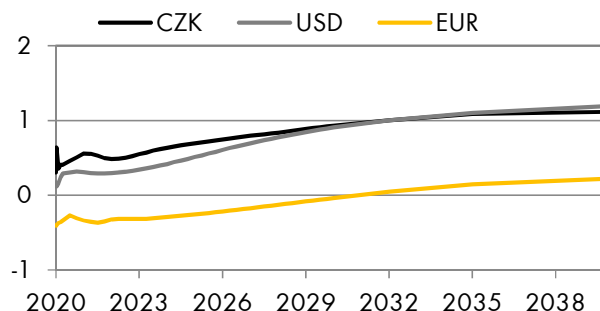
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0.04	0.33	0.53	0.95	1.00
DE	-0.57	-0.61	-0.56	-0.43	-0.30

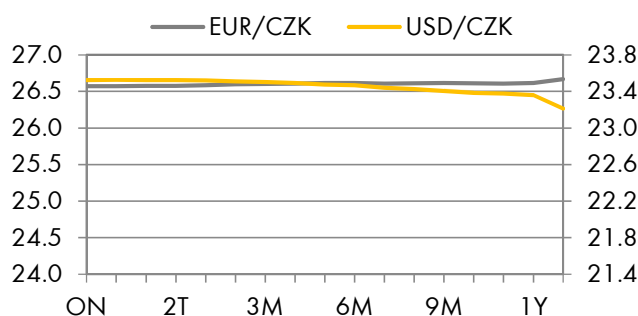
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
8/6	8:00	DE	Industrial Output MM*	Apr	Percent	-16.0	-17.9	-9.2
8/6	9:00	CZ	Trade Balance*	Apr	CZK	2.3	-26.9	3.1
8/6	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Apr	Percent	-25	-33.7	-10.8
8/6	10:30	EU	Sentix Index*	Jun	Index (diffusion)	-22.5	-24.8	-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
9/6	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q1	Percent	-3.8		-3.8
9/6	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	May	Index	0		90.90
10/6	9:00	CZ	CPI YY*	May	Percent	0		3.2
10/6	9:00	CZ	CPI MM*	May	Percent	0		-0.2

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 ideje, 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 portfolio, 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 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 povinné 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.