

Z Německa dnes přišly další dobré zprávy, když tamní ZEW index očekávání namísto předpokládaného mírného poklesu poskočil vzhůru. Po červencových 59,3 bodech jsme se tak nyní dočkali hodnoty 71,5, což je **nejlepší skóre od roku 2004**. Mezi německými investory tak evidentně zavládlo přesvědčení, že jejich zemi na půlročním horizontu čeká razantní ekonomické zotavení. Lze se jen domnívat, že v jejich očích měla dílčí pozitivní data z posledních týdnů větší váhu, nežli hrozba návratu koronavirových restrikcí. Opačný průběh pak mělo zveřejnění druhé složky ZEW indexu, tedy hodnocení aktuální situace. Zde se namísto zlepšení dostavil další propad a index tak zůstává na bídých -81,3, tedy poblíž historického minima. Z pohledu jednotlivých sektorů se sentiment očekávatelně drží nejvýše v oblasti informačních technologií a telekomunikací. Naopak pochmurná nálada panuje v bankovním a pojišťovním.

Špatně si ZEW index nevedl ani v rámci celé eurozóny, kde meziměsíčně narostl o více než čtyři body a dosáhl úrovně 64,0. Oproti Německu se ale přece jen drží trochu zpátky, což je zřejmě dáno neutěšenou situací v jižních státech unie.

Dynamika amerických cen výrobců citelně vzrostla, když po červnovém poklesu o -0,2 % ceny tentokrát meziměsíčně vzrostly o 0,6 %. Trh přitom počítal jen s růstem o 0,3 %. Suverénně nejrychleji v USA zdražovaly automobily a jejich součástky. V závěsu pak následovaly televize a vybavení pro fotografování. Levněji než v červnu (-14,4 %) naopak vyšly vyhlídkové plavby na lodi a výlety s průvodci.

Česká koruna dnes drží pozice, které dobyla začátkem týdne. Podařilo se jí i velmi mírně posílit a aktuálně se drží poblíž EUR/CZK 26,15.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz 14:49

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,90	2,33	2,26	2,54	1,30	0,27
6M změna	-15,56	-5,55	-12,63	-7,42	-5,55	-0,40
12M změna	-9,97	12,28	1,66	6,78	7,36	16,33

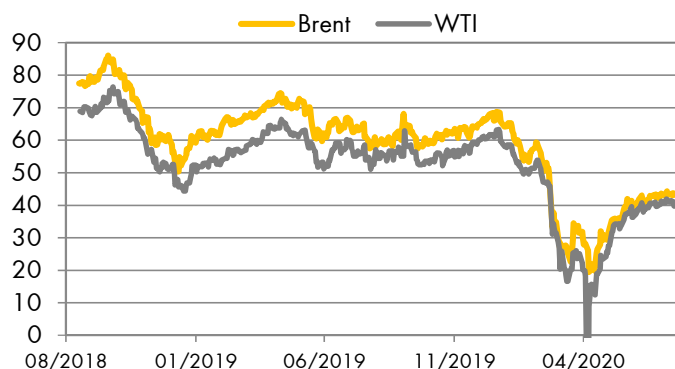
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,16	26,23	26,15	-0,11	4,94
USA	USD	22,19	22,36	22,15	-0,31	-2,87
V. Británie	GBP	29,11	29,21	29,08	0,22	-1,65
Švýcarsko	CHF	24,34	24,42	24,31	0,31	4,23
Turecko	TRY	3,06	3,09	3,04	0,62	-18,80
Polsko	PLN	5,94	5,96	5,94	-0,10	1,73
Maďarsko	100HUF	7,58	7,61	7,57	-0,07	2,89
Chorvatsko	HRK	3,50	3,51	3,50	-0,09	4,92
Rumunsko	RON	5,41	5,42	5,41	-0,11	3,78
Rusko	100RUB	30,52	30,56	30,34	0,95	-15,18
Ukrajina	UAH	0,803	0,810	0,803	-0,67	-14,42
	EUR/USD	1,179	1,181	1,172	0,49	8,06
	JPY/USD	106,0	106,2	105,9	0,03	-3,72

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	-2,00pb	-2,01pb	-2,03pb	-2,05pb	-2,06pb	-2,02pb
HU	0,59	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
6M změna	0,50pb	0,44pb	0,24pb	0,18pb	0,14pb	0,03pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,23	0,27	0,27
6M změna	-1,40pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,48pb	-1,52pb	-1,57pb
EUR	-0,47	-0,54	-0,51	-0,48	-0,43	-0,36
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,07pb
UK	0,05	0,06	0,06	0,07	0,13	0,29
USD	0,09	0,11	0,17	0,26	0,33	0,46

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	0,35	0,48	0,57	0,64	0,70	0,75	0,77	0,79	0,82	0,85	1,00
USD	0,25	0,25	0,24	0,27	0,34	0,41	0,48	0,53	0,58	0,63	0,81
EUR	-0,42	-0,42	-0,41	-0,39	-0,38	-0,34	-0,30	-0,27	-0,23	-0,19	-0,02

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

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	<u>26,16</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,19</u>	23,0	22,6	21,8	21,7

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>45,6</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>42,6</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 960</u>	1 780	1 800	1 800

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
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>0,33</u>	<u>0,33</u>	<u>0,39</u>	<u>0,39</u>	<u>0,40</u>
HU	<u>0,65</u>	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>
PL	<u>0,18</u>	<u>0,17</u>	<u>0,17</u>	<u>0,23</u>	<u>0,22</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,41</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

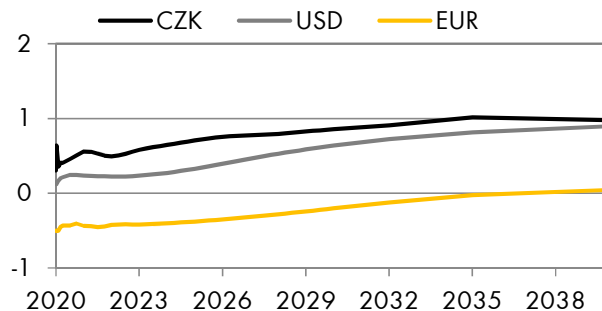
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	0,14	0,36	0,75	0,89
DE	-0,57	-0,69	-0,68	-0,62	-0,48

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

Zdroj Thomson Reuters

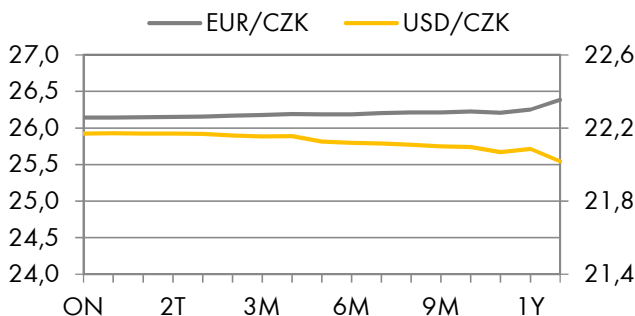
Swapové výnosové křivky (%)



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
29.5	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Apr	Percent	-14.3	-6.5	-2.8
29.5	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Apr	Percent	-12	-5,3	-5,6
29.5	14:30	US	Personal Income MM	Apr	Percent	-6,5	10.5	-2
29.5	15:45	US	Chicago PMI*	May	Index	40.0	32.3	35.4
29.5	16:00	US	U Mich Sentiment Final	May	Index	74.0		73.7
1.6	9:30	CZ	Markit PMI	May	Index (diffusion)	38.5		35.1
1.6	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	May	Index (diffusion)	36.8		36.8
1.6	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	May	Index (diffusion)	39.5		39.5
1.6	14:00	CZ	Budget Balance	May	CZK	0		-93,8
1.6	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	May	Index	43.5		41.5

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 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 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.