

PMI ve výrobě za měsíc březen negativně překvapilo jak v eurozóně, tak v Německu. U našich západních sousedů došlo k propadu ze 47,6 bodu na 44,7 bodů, což je nejnižší hodnota od roku 2012. Německé PMI se tak zhoršilo o necelé tři body, přitom trh očekával naopak několika desetinkový nárůst. Pod úrovní padesáti bodů se tak drží již třetí měsíc v řadě a zdá se, že klesající trend jen tak nepoleví. Na Německu se tak silně podepisuje nejistota okolo brexitu, napětí mezi USA a Čínou či zpomalení automobilového průmyslu spolu s ochabující globální poptávkou. O tom svědčí i to, že za zhoršením indexu velkou měrou stál pokles v nových vývozních objednávkách, který byl největší od roku 2012.

V eurozóně zaznamenali v březnu pokles indexu PMI ve výrobě z únorových 49,3 na 47,6 bodů, což je nejnižší hodnota od roku 2013. Pro eurozónu se jedná teprve o druhý měsíc pod hranicí padesáti bodů, avšak obdobně jako v Německu se sestupného trendu zřejmě jen tak nezabaví. Nejvíce bylo PMI dolu taženo poklesem nových objednávek i tovární výroby. Zároveň došlo taky jen k minimálnímu nárůstu zaměstnanosti.

Euro na nepříznivé výsledky z Evropy reaguje oslabením o více než 0,8 %. Dolar, který v minulých dnech oslabil v reakci na rozhodnutí americké centrální banky, tak vykompenzoval všechny ztráty a začal připisovat zisky. V současné chvíli se tak pohybuje okolo úrovně EUR/USD 1,130.

Na včerejším summitu EU požádala britská premiérka o odklad odchodu Británie z EU na konec června. Avšak zástupci evropské sedmadvacítky její žádosti nevyhověli. EU chce mít odchod Británie vyřešený do květnových voleb do Evropského parlamentu, Mayová tak dostala na výběr dva možné termíny posunutí. Buď se jí podaří napotřetí protlačit již existující smlouvu britským parlamentem, v takovém případě jí EU umožní posunout odchod do 22. května, tedy do termínu voleb. Pravděpodobnější je však druhý scénář, tedy že návrh smlouvy parlamentem neprojde a v takovém případě bude platit odklad do 12. dubna. Ať třetí hlasování dopadne jakkoliv, jedno zůstává jisté - březnový termín odchodu se stává méně pravděpodobným. Hrozba tvrdého brexitu však stále přetrvává.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:19

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,08	-0,80	-1,11	0,17	0,84	1,09
6M změna	-2,19	-7,83	-4,50	-10,36	-2,92	-2,55
12M změna	-3,36	-4,29	-1,37	-5,82	8,82	9,27

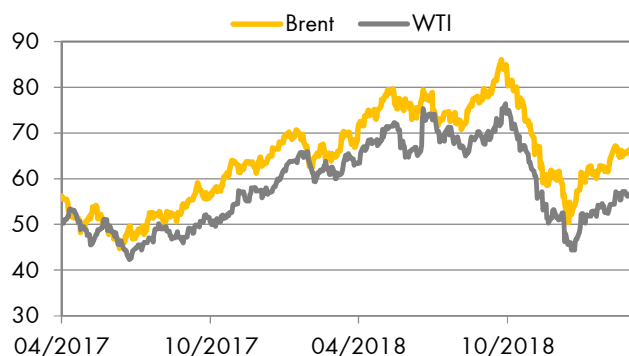
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,73	25,73	25,65	0,29	0,53
USA	USD	22,76	22,78	22,53	1,03	4,49
V. Británie	GBP	29,95	29,96	29,61	1,17	4,74
Švýcarsko	CHF	22,88	22,90	22,71	0,60	0,38
Turecko	TRY	4,09	4,13	4,06	-0,85	18,27
Polsko	PLN	6,00	6,01	5,98	0,05	0,64
Maďarsko	100HUF	8,14	8,17	8,13	-0,23	3,03
Chorvatsko	HRK	3,47	3,47	3,46	0,26	0,67
Rumunsko	RON	5,42	5,42	5,40	0,41	-1,40
Rusko	100RUB	35,37	35,57	35,27	0,01	8,56
Ukrajina	UAH	0,846	0,847	0,827	1,54	8,86
	EUR/USD	1,130	1,139	1,129	-0,69	-3,84
	JPY/USD	110,2	110,9	110,2	-0,51	-2,43

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	1,75	1,79	1,89	2,03	2,07	2,20
6M změna	0,50pb	0,49pb	0,48pb	0,47pb	0,40pb	0,37pb
HU	-0,03	0,04	0,06	0,14	0,26	0,48
6M změna	-0,04pb	0,00pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,10pb
PL	1,57	1,55	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	0,03pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,31	-0,23	-0,11
6M změna	-0,00pb	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	0,68	0,69	0,73	0,84	0,96	1,09
USD	2,39	2,41	2,49	2,60	2,68	2,79

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	2,15	2,11	2,05	1,98	1,93	1,89	1,87	1,86	1,85	1,86	1,92
USD	2,59	2,44	2,35	2,33	2,31	2,34	2,36	2,38	2,41	2,45	2,57
EUR	-0,19	-0,17	-0,10	-0,03	0,05	0,14	0,24	0,32	0,41	0,50	0,84

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	<u>25,73</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,76</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>66,9</u>	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	<u>59,0</u>	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 310</u>	1 301	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2019	2019
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	<u>2,50</u>	2,50	2,75	2,75	2,75
ČNB	<u>1,75</u>	2,00	2,25	2,25	2,25
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky 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>2,15</u>	<u>2,19</u>	<u>2,20</u>	<u>2,18</u>	<u>2,23</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,54</u>	<u>0,62</u>	<u>0,44</u>	<u>0,69</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,74</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,18</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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

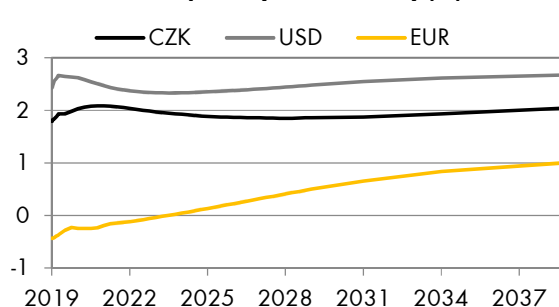
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,72	1,85	1,81	1,76	1,88
DE	-0,57	-0,56	-0,42	-0,28	-0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

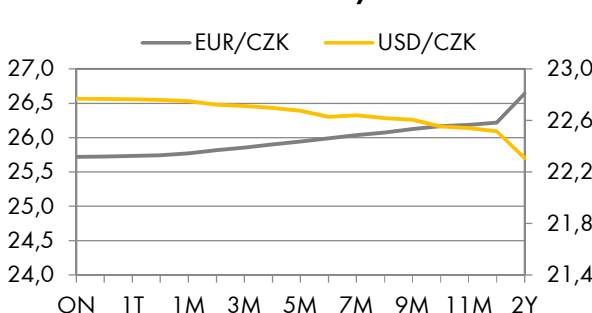
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
22.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	54.8	54.9	55.3
22.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	48.0	44.7	47.6
22.3	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	52.7	52.7	52.8
22.3	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	49.5	47.6	49.3
22.3	15:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Feb	Percent	2.2		-1.2
25.3	10:00	CZ	Foreign Debt	Q4	EUR	0		169.93
25.3	15:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Mar	Index	0		13.10
26.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	10.8		10.8
26.3	13:30	US	Build Permits: Change MM	Feb	Percent	0		-0.7
26.3	14:00	US	CaseShiller 20 YY	Jan	Percent	0		4.2

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.