Podle dnes zveřejněného konjunkturálního průzkumu za měsíc březen se celková důvěra v ekonomiku snížila. Souhrnný indikátor ekonomického sentimentu poklesl oproti únoru o 1,2 bodu. Přitom indikátor důvěry podnikatelů se meziměsíčně snížil o 1,0 bodu, výraznější pokles o 1,8 bodu pak zaznamenala spotřebitelská důvěra. Vlivem očekávání ze zpomalování hospodářského růstu se zvyšují obavy spotřebitelů z nárůstu nezaměstnanosti a zhoršení jejich finanční situace. I přes březnový pokles se spotřebitelský indikátor stále drží na poměrně vysokých úrovních, což by spolu s rychlým růstem mezd mělo přispívat k pokračování dynamického růstu spotřeby domácností. Mezi podnikateli došlo k dalšímu poklesu indikátoru v průmyslu. Snížily se zejména očekávání ohledně budoucích výrobních činností. Průmyslové podniky zejména ve strojírenství již v současné době pociťují ochabující poptávku u našich hlavních obchodních partnerů. Naproti tomu si dále polepšil ukazatel ve stavebnictví, kdy podniky očekávají v nejbližším období pokračující nárůst výrobních činností.

Německý IFO index podnikatelského sentimentu za březen dnes zaznamenal mírné zlepšení a aspoň částečně rozptýlil špatnou náladu, která panovala po pátečním publikování PMI v průmyslu. Ukazatel zlepšil svoji hodnotu o 1,1 bodu na 99,6, zatímco trh očekával stagnaci na předchozích úrovních. Podle průzkumu podnikatelé zlepšili jak hodnocení aktuální ekonomické situace tak i výhled směrem do budoucnosti. To vzbuzuje jistou naději, že německá ekonomika nemusí být v tak špatné kondici, jakou indikoval páteční průmyslový PMI, který v březnu zaznamenal nejhlubší propad za posledních šest let. Výnosy německých desetiletých bondů se po zveřejnění dostaly opět lehce nad nulu a kurz eura mírně zpevnil o 0,2 %.

Tento týden by měl být rozhodující nejen pro osud Mayové, ale i plánovaného odchodu Británie z EU. Premiérka o víkendu neuspěla ve snaze získat na svou stranu největší oponenty. Zároveň se objevily názory, zda by neměla z premiérské funkce odstoupit. V pondělí by premiérka měla informovat poslance o výsledcích summitu EU z minulého týdne a rovněž nastínit plány na další postup. Aby Británie v pátek neopustila Evropskou unii, budou muset tento týden poslanci zrušit část loni schváleného zákona, který stanovuje 29. březen jako den odchodu Spojeného království z EU.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 14:49

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,27	-0,09	-0,18	-2,45	-0,00	-0,12
6M změna	-2,21	-8,33	-5,20	-13,41	-3,35	-3,74
12M změna	-4,22	-6,14	-3,14	-8,09	5,80	5,92

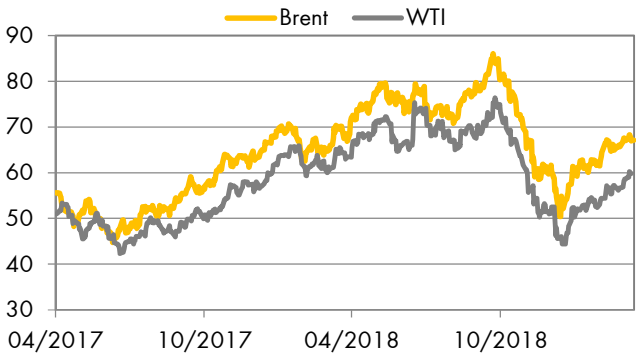
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,76	25,78	25,70	0,14	0,61
USA	**USD**	22,75	22,82	22,72	-0,04	4,71
V. Británie	**GBP**	30,08	30,14	29,95	0,42	5,00
Švýcarsko	**CHF**	22,93	22,96	22,86	-0,03	1,81
Turecko	**TRY**	4,06	4,09	3,95	-0,71	13,94
Polsko	**PLN**	6,00	6,00	5,99	0,03	0,30
Maďarsko	**100HUF**	8,13	8,14	8,12	-0,05	2,83
Chorvatsko	**HRK**	3,47	3,47	3,46	0,14	0,75
Rumunsko	**RON**	5,42	5,42	5,41	0,04	-1,38
Rusko	**100RUB**	35,41	35,43	35,24	0,12	7,03
Ukrajina	**UAH**	0,844	0,861	0,844	-0,41	8,85
	EUR/USD	1,131	1,133	1,129	0,00	-3,90
	JPY/USD	110,0	110,2	109,7	0,10	-2,61

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	1,75	1,79	1,89	2,03	2,07	2,20
6M změna	0,50pb	0,36pb	0,39pb	0,43pb	0,37pb	0,36pb
HU	-0,03	0,04	0,06	0,13	0,26	0,48
6M změna	-0,05pb	0,00pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,09pb
PL	1,56	1,55	1,64	1,72	1,79	1,87
6M změna	-0,49pb	-0,07pb	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	0,83	0,94	1,06
USD	2,39	2,41	2,50	2,61	2,68	2,79

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	2,11	2,06	1,99	1,93	1,87	1,83	1,81	1,81	1,81	1,82	1,87
USD	2,54	2,37	2,28	2,24	2,24	2,26	2,30	2,36	2,40	2,39	2,54
EUR	-0,19	-0,18	-0,11	-0,03	0,05	0,14	0,23	0,32	0,41	0,50	0,83

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
EUR/USD	1,13	1,13	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	25,76	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	22,75	22,4	22,5	22,3	22,1

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	67,1	71,5	71,5	75,0
WTI	USD/barel	58,5	70,0	73,0	75,0
zlato	USD/unce	1 319	1 301	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
Fed	2,50	2,50	2,75	2,75	2,75
ČNB	1,75	2,00	2,25	2,25	2,25
ECB	0,00	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	2,11	2,13	2,12	2,15	2,15
HU	0,31	0,47	0,62	0,46	0,61
PL	1,74	1,73	1,74	1,80	1,80
EUR	-0,29	-0,28	-0,28	-0,21	-0,18

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

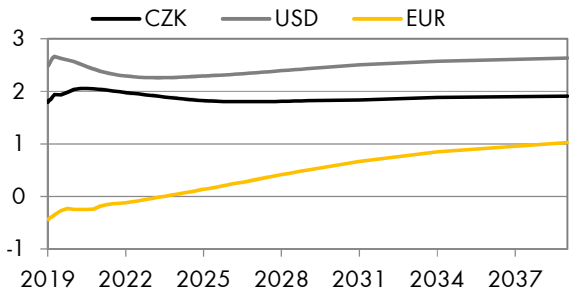
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,78	1,79	1,74	1,86
DE	-0,58	-0,57	-0,43	-0,29	-0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

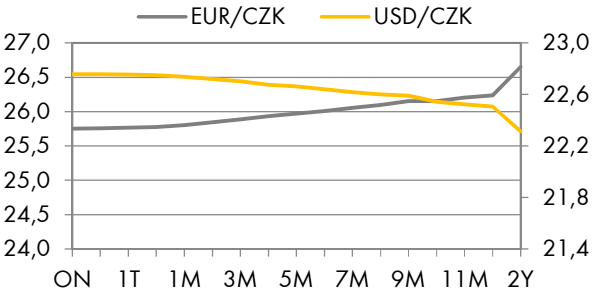
Swapové výnosové křivky (%)



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
25.3	10:00	CZ	Foreign Debt	Q4	EUR		**169.31**	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	4.0		4.2
26.3	15:00	US	Consumer Confidence	Mar	Index	132.0		131.4
26.3	15:00	US	Rich Fed Comp. Index	Mar	Index	0		16
28.3	11:00	EU	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	-0.8		-0.4
28.3	11:00	EU	Economic Sentiment	Mar	Index	105.9		106.1
28.3	11:00	EU	Business Climate	Mar	Indicator	0.66		0.69

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 třetím osobám. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 poctivé 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.