

Čína pokračuje s bojem proti koronaviru a přijímá další preventivní či podpůrná opatření. Mezi nimi je kupříkladu další kolo osvobození některých amerických dovozů od cel. Na seznamu je necelých 700 výrobků, u kterých americké firmy mohou zažádat o roční výjimku z cla. Mezi výjimkováné zboží patří jak potraviny, tak léky či energie a ropa. Od začátku února navíc nabádá Peking firmy k emitování tzv. koronavirových dluhopisů. Celkem již asi 25 velkých čínských společností využilo možnost vydat tyto levnější dluhopisy s kuponem pohybujícím se od dvou do čtyř procent, dalších zhruba dvacet firem tuto možnost zvažuje. Peníze takto vybrané mají sloužit k podpoře výroby. Firmy se navíc zavazují, že **minimálně 10 % z utržených peněz investují libovolným způsobem do boje se šířící se nákazou.** Vláda navíc firmám cestu ke kapitálu ulehčí výrazným zkrácením procesu emise dluhopis, který nyní trvá jen v řádu několika dnů místo týdnů.

Přestože se Čína snaží podpořit tamní ekonomiku všemožnými způsoby, včetně **snížení úrokových sazeb**, s tím, jak plyne čas, začínají se prohlubovat obavy o dopadu šířící se nákazy na její výkonnost. Někteří pesimističtější analytici odhadují propad růstu čínského HDP v prvním čtvrtletí až na 3 %. Prozatím totiž druhé největší ekonomice světa příliš nesvitá na rychlé zlepšení. **Některé výrobní ani po skončení prodloužených novoročních prázdnin neobnovily produkci.** Některé závody neotevřely, přestože by chtěly, jelikož doposud nedostaly povolení k obnovení provozu od vlády. Zároveň ty továrny, které povolení dostaly, mají potíže s nedostatkem pracovní síly, jelikož pracovníci, kteří se vrátili ze zasažených oblastí, musí projít 14 denní karanténou. **Čínská výroba se tak nadále zadržává.** Čím více se zasekává tamní výroba, tím větší hrozí riziko, že se i evropské či české firmy budou potýkat s nedostatkem materiálu či jiných subdodávek. Prozatím se však zdá, že firmy měly dostatečné skladové zásoby.

Dnešní datový kalendář zel prázdnotou. Ve večerních **hodinách bude uveřejněn zápis ze zasedání Fedu.** Zasedání nepřineslo žádné překvapení, a tedy neočekáváme, že by zveřejnění zápisu mělo výraznější dopad na trhy. Na tiskové konferenci již zaznělo, že inflace se nachází mírně pod cílem, nicméně Fed předpokládá, že se v následujícím období dostane do jeho blízkosti. Ekonomika mírně expanduje, přitom trh práce zůstává silný. Slabší však jsou podnikové investice i export. Uvidíme tedy, **jak velké vidí jednotliví členové riziko zpomalení americké ekonomiky.** Nutno připomenout, že poslední zasedání Fedu proběhlo na konci ledna, tedy ještě před vypuknutím epidemie koronaviru. J. Powell rovněž zmínil, že Fed připravuje změnu rámce měnové politiky podobně jako ECB.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:24

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

	PX	DAX	SEX	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,22	0,50	0,60	0,37	-0,56	-0,29
6M změna	5,14	18,42	16,51	11,29	14,06	18,38
12M změna	3,69	20,00	16,81	3,87	12,29	20,68

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,35	2,23	2,12	2,03	1,94	1,86	1,79	1,74	1,70	1,67	1,70
USD	1,58	1,43	1,39	1,40	1,38	1,42	1,44	1,46	1,49	1,51	1,61
EUR	-0,37	-0,37	-0,36	-0,33	-0,30	-0,26	-0,22	-0,17	-0,12	-0,06	0,17

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.

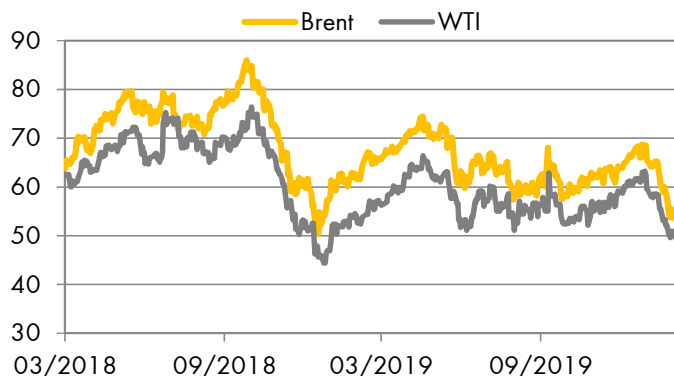
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	24,96	24,97	24,93	0,24	-3,23
USA	USD	23,11	23,14	23,07	0,39	-0,73
V. Británie	GBP	30,02	30,06	29,97	0,06	6,34
Švýcarsko	CHF	23,50	23,53	23,47	0,21	-0,64
Turecko	TRY	3,81	3,82	3,80	0,32	-5,68
Polsko	PLN	5,84	5,85	5,84	0,33	-1,17
Maďarsko	100HUF	7,42	7,46	7,41	-0,22	-5,36
Chorvatsko	HRK	3,35	3,35	3,35	0,21	-3,82
Rumunsko	RON	5,22	5,22	5,22	0,31	-4,29
Rusko	100RUB	36,37	36,38	36,17	0,75	3,04
Ukrajina	UAH	0,943	0,946	0,941	-0,31	2,04
	EUR/USD	1,080	1,081	1,079	0,07	-2,50
	JPY/USD	110,6	110,6	109,9	0,66	3,71

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	2,25	2,28	2,33	2,39	2,42	2,45
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,23pb	0,25pb	0,26pb	0,25pb
HU	0,10	0,20	0,52	0,61	0,65	0,77
6M změna	-0,19pb	-0,08pb	0,25pb	0,34pb	0,36pb	0,38pb
PL	1,50	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,09pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,45	-0,51	-0,47	-0,40	-0,35	-0,29
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,05pb	0,01pb	0,06pb	0,07pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,76	0,80	0,89
USD	1,56	1,58	1,65	1,69	1,71	1,77

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

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,08</u>	1,11	1,13	1,15	1,15
EUR/CZK	<u>24,96</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>23,11</u>	22,6	22,4	22,0	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	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>58,6</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>52,1</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 607</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	<u>1,75</u>	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	<u>2,25</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
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>2,39</u>	<u>2,32</u>	<u>2,24</u>	<u>2,41</u>	<u>2,36</u>
HU	<u>0,77</u>	<u>0,89</u>	<u>0,99</u>	<u>0,83</u>	<u>0,95</u>
PL	<u>1,72</u>	<u>1,72</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,36</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

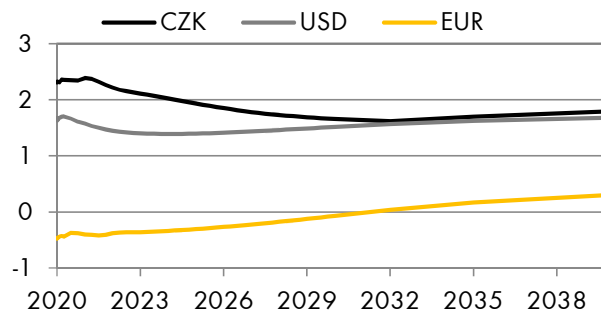
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,84	1,98	1,68	1,54	1,60
DE	-0,60	-0,64	-0,62	-0,57	-0,41

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

Zdroj Thomson Reuters

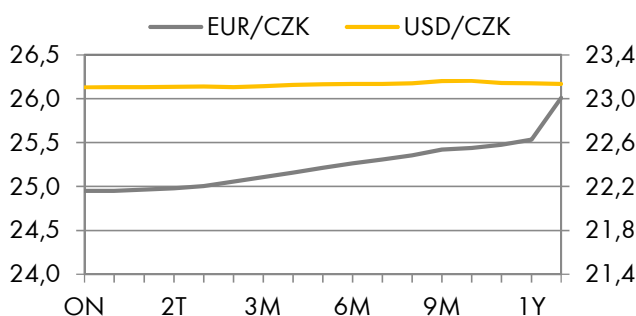
Swapové výnosové křivky (%)



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
19.2	10:30	GB	CPI YY	Jan	Percent	1.6	+1.8	1.3
19.2	10:30	GB	CPI MM	Jan	Percent	-0.4	-0.3	0.0
19.2	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jan	Percent	0		-3.7
19.2	14:30	US	PPI Final Demand MM	Jan	Percent	0.1		0.1
19.2	14:30	US	PPI Final Demand YY	Jan	Percent	1.6		1.3
20.2	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Mar	Net balance	9.8		9.9
20.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jan	Percent	0.4		0.7
20.2	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jan	Percent	0.8		-0.8
20.2	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Feb	Index	12.0		17.0
20.2	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Jan	Percent	0.4		-0.3

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 pověření prezentací 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.