

První odhad německého indexu nákupních manažerů za únor naznačil mírný hospodářský růst i přesto, že ukázal na propad exportní výkonnosti. Celkový PMI se oproti počátku roku takřka nezměnil (snížil se o desetinu bodu na 51,1), což bylo dáno protichůdnými pohyby v jeho struktuře. **Průmyslový PMI si připsal 2,5 bodu a pokračuje tak jeho postupný vzestup z pásma hluboké kontrakce**, naopak ukazatel ze služeb si oproti lednu pohoršil. Výrobní PMI svojí hodnotou 47,8 bodu dosáhl na třináctiměsíční maximum. **Respondenti přitom již začali pocítovat delší dodací doby materiálů a komponent z Číny vlivem epidemie koronaviru.** Podle vyjádření společnosti Markit economics odhadující ukazatele PMI však tato skutečnost indexu paradoxně pomohla dosáhnout vyšších úrovní. Podle našeho názoru však **vážnoucí dodávky musí nutně omezovat výrobu a růst ukazatele tak jde proti intuici.** Vliv epidemie byl vidět na únorovém poklesu exportní výkonnosti. Sentiment ve službách se sice oproti lednu snížil, nicméně stále platí, že domácí poptávka udržuje německou ekonomiku nad vodou. Znepokojení z dalších dopadů koronaviru na globální obchodní vztahy se pak projevilo i v poklesu očekávání na příštích dvanáct měsíců. Dnešní pozitivní výsledky jsou v rozporu s úterními ZWE indexy, které zaznamenaly výrazný propad.

Únorový PMI z eurozóny dosáhl na šestiměsíční maximum, a naznačil, že evropské hospodářství se začíná pozvolna zvedat. Mírně si přitom polepšil jak ukazatel ze sektoru služeb (z lednových 52,5 na 52,8 bodu), tak i z výroby (ze 47,9 na 49,1 bodu). Ukazatele PMI za první dva měsíce letošního roku v souhrnu naznačují, že by si **ekonomika evropské měnové unie měla v prvním čtvrtletí polepšit o 0,2 % mezikvartálně.** Jako v případě Německa sektor služeb zatím vykazuje příznivý vývoj a udržuje ekonomiku na mírné růstové trajektorii. Výhled na další období však zůstává nejistý, hlavní hrozba je spatřována ve vlivu koronaviru na mezinárodní obchodní vazby, poptávku i turismus.

Dnešní příznivější data z evropské výroby i služeb pomohla společně evropské měně, která následně posílila oproti dolaru o 0,2 %, záhy však část svých zisků ztratila. Kurz koruny je dnes naproti tomu poměrně stabilní poblíž úrovně EUR/CZK 25,06.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:16

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,25	-0,04	-0,16	-0,03	-0,44	-0,38
6M změna	4,67	17,63	15,45	11,43	14,01	18,48
12M změna	2,72	18,36	15,13	3,51	12,13	20,74

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,35	2,23	2,10	1,99	1,89	1,81	1,74	1,68	1,64	1,61	1,65
USD	1,52	1,37	1,34	1,32	1,32	1,34	1,33	1,35	1,38	1,41	1,50
EUR	-0,36	-0,37	-0,35	-0,33	-0,31	-0,27	-0,24	-0,20	-0,15	-0,10	0,12

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.

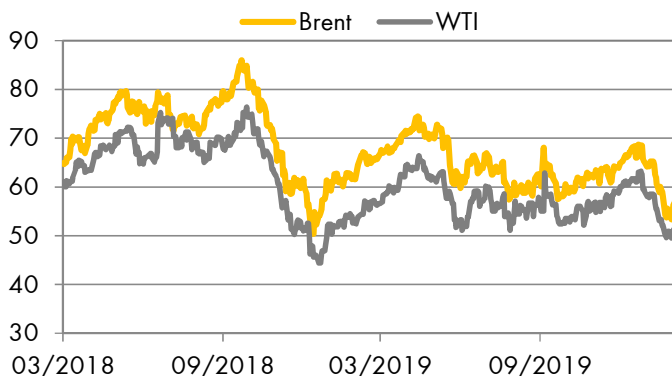
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,06	25,07	25,02	0,10	-2,79
USA	USD	23,21	23,24	23,15	0,00	-0,26
V. Británie	GBP	30,01	30,02	29,91	0,52	6,41
Švýcarsko	CHF	23,62	23,63	23,59	0,17	-0,12
Turecko	TRY	3,79	3,81	3,78	-0,42	-6,05
Polsko	PLN	5,85	5,86	5,84	0,09	-1,07
Maďarsko	100HUF	7,43	7,44	7,40	0,36	-5,19
Chorvatsko	HRK	3,37	3,37	3,36	0,12	-3,44
Rumunsko	RON	5,22	5,23	5,21	-0,02	-4,42
Rusko	100RUB	36,05	36,22	35,91	-0,93	2,13
Ukrajina	UAH	0,947	0,950	0,947	-0,33	2,47
	EUR/USD	1,081	1,082	1,079	0,22	-2,49
	JPY/USD	111,9	112,2	111,5	-0,19	4,96

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	0,50	0,60	0,64	0,76
6M změna	-0,19pb	-0,08pb	0,23pb	0,33pb	0,35pb	0,37pb
PL	1,49	1,54	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,10pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,45	-0,52	-0,48	-0,42	-0,36	-0,29
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,07pb	-0,00pb	0,05pb	0,07pb
UK	0,68	0,69	0,71	0,75	0,80	0,89
USD	1,57	1,58	1,63	1,68	1,70	1,76

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>25,06</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>23,21</u>	22,6	22,4	22,0	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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>58,5</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>53,0</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 640</u>	1 350	1 350	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky 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>2,26</u>	<u>2,42</u>	<u>2,35</u>
HU	<u>0,76</u>	<u>0,90</u>	<u>1,03</u>	<u>0,85</u>	<u>0,98</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,73</u>	<u>1,80</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,44</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

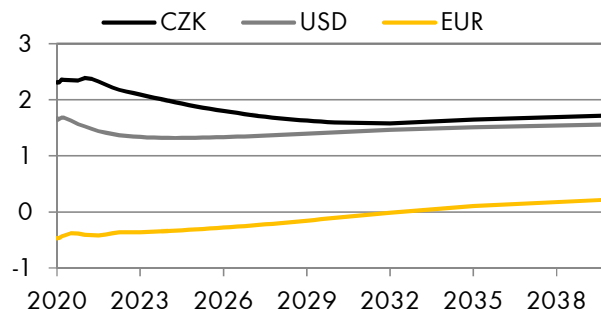
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,91	2,09	1,59	1,54	1,52
DE	-0,61	-0,64	-0,62	-0,58	-0,44

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

Zdroj Thomson Reuters

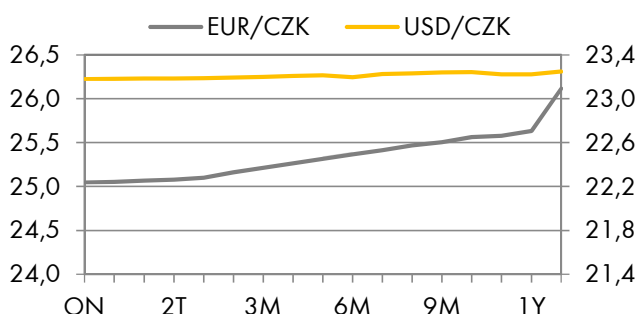
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.2	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	53.8	53.3	54.2
21.2	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	44.8	47.8	45.3
21.2	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	52.2	52.8	52.5
21.2	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Feb	Index (diffusion)	47.5	49.1	47.9
21.2	11:00	EU	HICP Final MM	Jan	Percent	-1.0	-1.0	0.3
21.2	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Jan	Percent	-1.3	-1.3	0.3
21.2	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Jan	Percent	1.3	1.3	1.3
21.2	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jan	Percent	-1.8		3.6
24.2	9:00	CZ	PPI YY*	Jan	Percent	1.6		2.1
24.2	9:00	CZ	PPI MM*	Jan	Percent	0.4		0.1

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 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.