

Od pondělního mimořádného zasedání České národní banky se **několik členů rady vyjádřilo k tomuto rozhodnutí i k aktuální situaci.**

Tomáš Holub zhodnotil, že koruna, která v posledních týdnech významně oslabila, v současné situaci tuzemské ekonomice pomáhá. Spolu s pondělním snížením sazeb tak tyto dva faktory značně uvolňují tuzemskou měnovou politiku. Zároveň však upozornil, že **pokud by ČNB dále výrazně snižovala sazby, mohlo by to způsobit další oslabení koruny,** až do nežádoucích úrovní. Trhy na agresivní snižování sazeb sází, Holub tuto variantu však nepotvrzuje. Na rozdíl od Fedu si česká ekonomika nulové sazby neřádá. Podobný názor zastáváme také my. Podle našeho očekávání se rada již na dalším regulérním zasedání příští čtvrtek **přikloní k dalšímu snížení sazeb o 50 bazických bodů** a pak ještě k jednomu dodatečnému v druhém čtvrtletí o 25 bazických bodů. Následovat by měla stabilita se základní úrokovou sazbou na úrovni 1 %. Tento scénář nevyloučil guvernér J. Rusnok, který potvrdil, že pondělní snížení sazeb nemuselo být poslední. Situace se podle něj mění každým dnem a již příští čtvrtek mohou bankéři na nejnovější vývoj reagovat dalším upravením měnové politiky.

Výsledek zasedání Evropské centrální banky z minulého čtvrtka byl pro trhy spíše zklamáním. Očekávaly výraznější zásah ze strany měnové politiky, který se příliš nepotvrdil. To byla pravda jen do včerejška, kdy **ECB po mimořádné schůzce rady guvernérů oznámila nákup aktiv ve výši 750 mld. EUR,** což je zhruba 6 % celkového hrubého domácího produktu eurozóny. Předmětem nákupů budou jak státní dluhopisy, tak dluhopisy soukromého sektoru a budou trvat do konce tohoto roku. Podobný plán oznámila v neděli po mimořádném zasedání americká centrální banka. Ta tímto způsobem hodlá do americké ekonomiky napumpovat až 700 mld. USD.

Podle dnes zveřejněného německého ifo indexu **se podnikatelské podmínky v německém průmyslu v březnu zhoršily** o 8,3 bodu na 87,7. Ačkoliv byl průzkum dělán v březnu, tedy již v době, kdy se Evropou šířil koronavirus, hodnocení současné situace se zhoršilo jen o nepatrně více než 5 bodů. O něco většího zhoršení se však ne příliš překvapivě dočkalo očekávání budoucího vývoje, které pokleslo o 11,2 bodů až na hodnotu 82. S ohledem na jednotlivé sektory zaznamenal značný propad sektor služeb, největší od roku 2005. **Ještě hůře na tom by obchod, který zaznamenal největší propad od 70. let.**

Česká koruna se drží poblíž dlouho neviděných slabých pozic, ke kterým oslabila během včerejška. Došlo jen k mírné korekci do blízkosti EUR/CZK 27,60.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	2,71	-1,95	-0,93	0,97	-3,27	-2,96
6M změna	-33,13	-33,61	-32,61	-20,60	-28,54	-22,22
12M změna	-34,12	-27,05	-28,41	-18,65	-24,57	-16,84

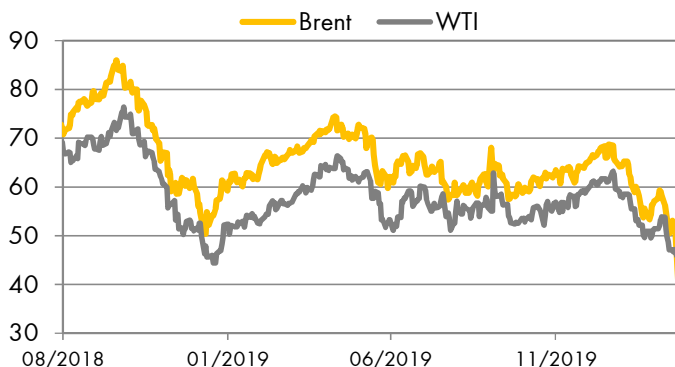
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,61	27,91	27,58	1,64	6,53
USA	USD	25,57	25,83	25,32	2,95	8,87
V. Británie	GBP	29,64	29,97	29,23	0,60	0,97
Švýcarsko	CHF	26,21	26,45	26,12	1,75	10,67
Turecko	TRY	3,91	3,95	3,89	1,53	-5,00
Polsko	PLN	6,05	6,23	6,01	0,31	1,80
Maďarsko	100HUF	7,77	7,90	7,70	0,52	-0,18
Chorvatsko	HRK	3,63	3,68	3,62	1,45	3,66
Rumunsko	RON	5,70	5,74	5,68	1,64	4,36
Rusko	100RUB	31,77	32,43	31,13	1,87	-13,69
Ukrajina	UAH	0,915	0,932	0,913	-1,80	-4,80
	EUR/USD	1,080	1,098	1,073	-1,04	-2,17
	JPY/USD	110,1	110,1	107,9	1,87	1,93

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	1,80	1,75	1,74	1,73	1,78
6M změna	-0,25pb	-0,23pb	-0,35pb	-0,40pb	-0,43pb	-0,42pb
HU	0,73	0,74	0,65	0,61	0,61	0,62
6M změna	0,57pb	0,59pb	0,46pb	0,40pb	0,36pb	0,31pb
PL	0,97	1,08	1,19	1,22	1,24	1,26
6M změna	-0,66pb	-0,52pb	-0,44pb	-0,50pb	-0,55pb	-0,58pb
EUR	-0,44	-0,50	-0,47	-0,39	-0,35	-0,22
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,08pb
UK	0,20	0,21	0,27	0,53	0,63	0,71
USD	0,38	0,79	0,77	1,12	0,95	0,89

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	0,89	0,85	0,86	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,88	0,94
USD	0,71	0,62	0,63	0,71	0,73	0,83	0,87	0,92	0,95	0,98	1,01
EUR	-0,29	-0,26	-0,21	-0,14	-0,06	0,01	0,07	0,12	0,16	0,21	0,35

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 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	1,08	1,09	1,10	1,10	1,13
EUR/CZK	27,61	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	25,57	23,0	23,0	23,0	22,5

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	25,4	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	22,2	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	1 479	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
Fed	0,25	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	1,75	2,00	2,00	2,00	1,75
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,84	0,43	0,41	0,82	0,43
HU	0,61	0,63	0,63	0,57	0,59
PL	0,77	0,72	0,71	0,83	0,83
EUR	-0,36	-0,39	-0,38	-0,29	-0,31

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

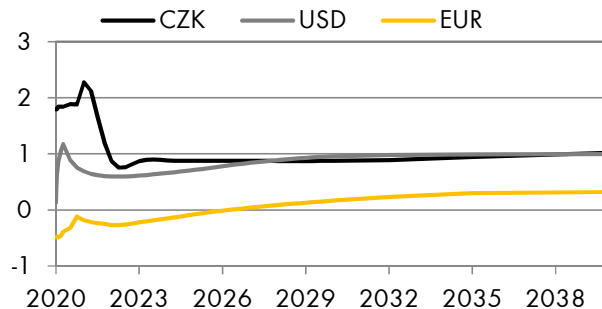
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,27	1,35	1,82	1,85	1,74
DE	-0,67	-0,65	-0,41	-0,36	-0,15

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

Zdroj Thomson Reuters

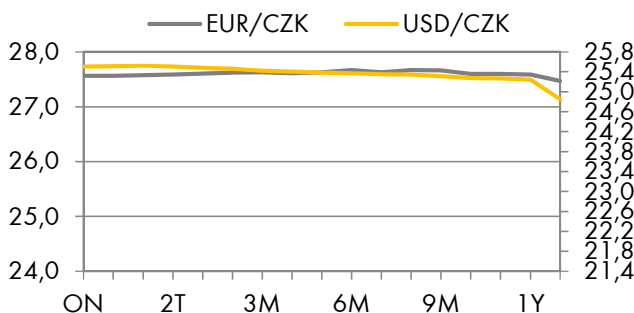
Swapové výnosové křivky (%)



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
19.3	13:30	US	Philly Fed Business Indx *	Mar	Index	10.0	-12.7	36.7
19.3	15:00	US	Leading Index Chg MM *	Feb	Percent	0.1		0.8
20.3	15:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Feb	Percent	0.7		-1.3
23.3	10:00	CZ	Foreign Debt	Q4	EUR	0		171.47
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	42.0		52.5
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	40.0		48.0
24.3	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	38.0		52.6
24.3	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	40.0		49.2
24.3	15:00	US	Rich Fed Comp. Index *	Mar	Index	0		-2
25.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	0		1.8

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.