

ČSÚ dnes v předstihu publikoval data z březnového konjunkturálního šetření. Dřívějším zveřejněním tak chtěl uživatelům poskytnout co nejaktuálnější data o dopadech Covid19 na sentiment spotřebitelů a podnikatelů. Ze šetření vyplývá, že souhrnný indikátor ekonomického sentimentu poklesl oproti únoru o 3,2 a zastavil se na 94,4. O stejnou hodnotu se snížil i ukazatel sentimentu mezi podnikateli, když index vykázal v březnu hodnotu 93,1 bodu. Pokud se podíváme na jednotlivá odvětví, nejvýraznější pokles nálady byl zaznamenán v průmyslu, zatímco stavebnictví udrželo předchozí úroveň. Ve službách a obchodu poklesl index o 2,5 resp. 2,3 bodu, což vzhledem k současné situaci není mnoho. Sběr dat mezi podnikateli byl ukončen 17. března a v aktuálních číslech se tak zřejmě ještě plně neprojevil vliv posledních vládních opatření. Mezi spotřebiteli poklesl indikátor důvěry v ekonomiku o 3,6 bodu, když respondenti vyjadřovali starost především ze zhoršení celkové ekonomické situace během následujících 12 měsíců. Jejich obavy z růstu nezaměstnanosti se oproti únoru nezměnily, obávají se však zhoršení své finanční situace. Výraznější pokles sentimentu lze nejspíš očekávat až v dubnových číslech, která budou ve větší míře odrážet zesilující dopady epidemie.

S tím, jak se neustále zhoršují vyhlídky budoucího vývoje, snaží se vlády i centrální banky svými opatřeními co nevíce podpořit zasažené ekonomiky. Bank of England včera dále snížila klíčovou úrokovou sazbu z 0,25% na 0,1%. Současně představila program nákupu vládních i podnikových dluhopisů v hodnotě 200 miliard GBP. Ekonomice by mělo pomoci i snížení bankovní proticyklické kapitálové rezervy na 0% a možnost velkých společností financovat se přímo z centrální banky. Stejně tak i v USA připravují podporu společností a zaměstnanců, tamní vláda by měla představit fiskální balíček ve výši 1 000 miliard USD. Německý ministr financí Scholz pak navrhuje poskytnout kromě státních záruk i dočasné přímé kapitálové investice velkým německým společnostem.

Situace v Číně se začíná postupně stabilizovat, nicméně data z ledna a února, která byla zatím publikována, vesměs překonala i ty nejhorší obavy. Průmyslová výroba za první dva měsíce mezitím odepsala 13,5 %, maloobchodní prodeje byly nižší o více než pětinu a investice dokonce propadly o téměř 25 %. Nezaměstnanost dosáhla na konci února 6,2 %, což bylo o procentní bod více než v prosinci. Takto slabá měsíční data samozřejmě nevěští nic dobrého pro růst HDP v prvním čtvrtletí.

Koruna dnes zažila úspěšnější den, když dopoledne posílila téměř o 3 % a přiblížila se k úrovni EUR/CZK 27,0. Poté část zisků ztratila a aktuálně se obchoduje za EUR/CZK 27,19.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:45

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	4,28	4,01	3,97	0,97	1,03	0,75
6M změna	-30,25	-28,17	-27,30	-20,60	-24,65	-18,87
12M změna	-31,16	-21,57	-23,27	-20,69	-20,90	-13,87

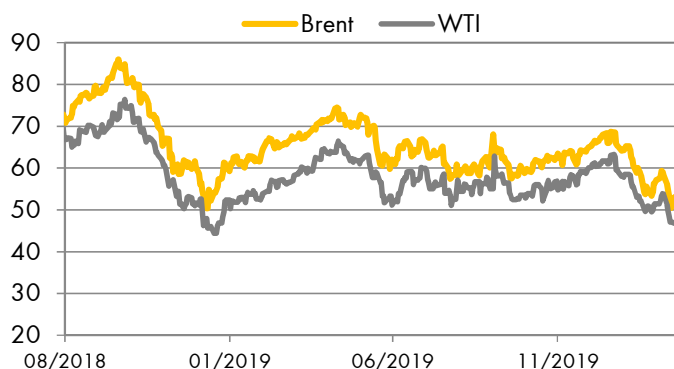
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,19	27,79	26,95	-1,50	5,34
USA	USD	25,41	26,06	25,12	-0,63	8,38
V. Británie	GBP	29,87	30,30	29,53	0,76	3,11
Švýcarsko	CHF	25,79	26,40	25,57	-1,58	8,91
Turecko	TRY	3,90	4,00	3,86	-0,41	-5,39
Polsko	PLN	6,00	6,11	5,93	-0,86	0,92
Maďarsko	100HUF	7,75	7,80	7,68	-0,24	-0,42
Chorvatsko	HRK	3,57	3,66	3,54	-1,54	2,06
Rumunsko	RON	5,61	5,74	5,56	-1,61	2,67
Rusko	100RUB	31,96	33,06	31,77	0,60	-13,17
Ukrajina	UAH	0,925	0,935	0,900	-0,75	-3,80
	EUR/USD	1,072	1,083	1,065	0,29	-2,69
	JPY/USD	110,8	111,4	109,3	0,12	3,04

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	1,76	1,77	1,78	1,76	1,82
6M změna	-0,25pb	-0,27pb	-0,33pb	-0,36pb	-0,40pb	-0,38pb
HU	0,66	0,69	0,63	0,59	0,59	0,60
6M změna	0,50pb	0,54pb	0,44pb	0,38pb	0,34pb	0,29pb
PL	0,93	1,08	1,16	1,19	1,21	1,25
6M změna	-0,70pb	-0,52pb	-0,47pb	-0,53pb	-0,58pb	-0,59pb
EUR	-0,44	-0,50	-0,45	-0,37	-0,31	-0,19
6M změna	0,02pb	-0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,05pb	0,11pb
UK	0,20	0,22	0,29	0,58	0,69	0,75
USD	0,30	0,77	0,92	1,20	0,98	0,92

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	0,84	0,82	0,79	0,79	0,78	0,76	0,76	0,77	0,76	0,76	0,80
USD	0,64	0,55	0,56	0,60	0,65	0,71	0,78	0,81	0,87	0,90	0,93
EUR	-0,30	-0,29	-0,25	-0,18	-0,13	-0,07	-0,03	0,02	0,07	0,10	0,24

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	1,07	1,09	1,11	1,13	1,13
EUR/CZK	27,19	27,6	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,41	25,3	24,3	23,5	23,0

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	28,4	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	24,0	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 495	1 560	1 440	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	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	1,75	1,25	1,00	1,00	1,00
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	0,78	0,42	0,34	0,78	0,43
HU	0,48	0,45	0,43	0,50	0,49
PL	0,79	0,66	0,54	0,71	0,69
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,28	-0,29

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

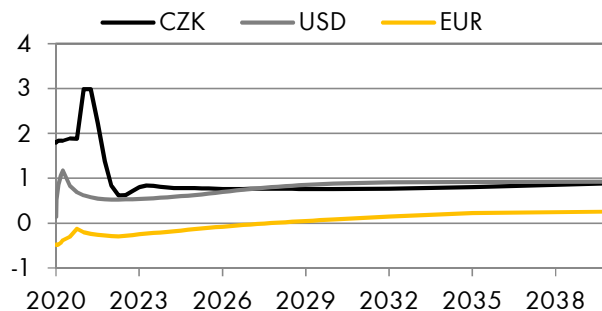
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,28	1,42	1,52	1,82	1,74
DE	-0,66	-0,68	-0,51	-0,48	-0,31

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

Zdroj Thomson Reuters

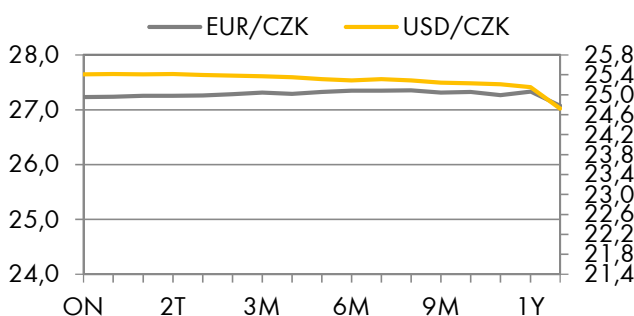
Swapové výnosové křivky (%)



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
20.3	15:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Feb	Percent	0.7	+6.5	-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)	38.1		52.6
24.3	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	39.0		49.2
24.3	15:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Mar	Index	0		-2
25.3	10:30	GB	CPI YY	Feb	Percent	1.6		1.8
25.3	10:30	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.3		-0.3
25.3	13:30	US	Durable Goods	Feb	Percent	-0.9		-0.2

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.

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo uslyš zisk způsobené jakýmkoliv třetími 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 povité 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.