

Dnešek přinesl první větší várku již „zavírovaných“ ekonomických dat a **není to věru pěkný pohled**. První dorazily výsledky indexu nákupních manažerů z Německa, od kterého se očekával propad z únorových 50,7 bodu až na březnovou úroveň 40,6. Realita byla nakonec horší a index si připsal rekordní pád až na 37,2. Na tomto poklesu se největší měrou podílel sektor služeb, který sletěl dokonce o 18 bodů na 34,5. Průmysl si pak v tomto srovnání vedl o něco lépe, když odepasal jen 2,3 bodu a vykázal 45,7. Tato čísla ukazují na poměrně **dramatický pokles německé ekonomiky** v nadcházejícím období a je navíc pravděpodobné, že jsme ještě neviděli dno, jelikož lze předpokládat další zpříšňování ochranných opatření. A zatímco služby již početnými základy sociálního kontaktu trpí bezprostředně, průmysl patrně to nejhorší teprve čeká, až se zadrhnou i dodávky materiálu nebo se zintenzivní absence zaměstnanců. Na rekordní dno si sáhl i stejný index za celou eurozónu, když meziměsíčně propadl o více než 20 bodů, zastavil se až na hodnotě 31,4 a i zde byl pád tažen hlavně službami. Aktuální výsledky, srovnatelné s horkou fází ekonomické krize z let 2008-09, tak pro naše partnerské země věští pokles HDP na úrovni několika procent. Pokud tento obrázek ještě není dostatečně černý, sluší se dodat, že průzkum probíhal mezi 12. a 23. březnem a **mnohá vládní omezení v něm tak ještě nejsou vůbec reflektována**.

Česká národní banka dnes zveřejnila zápis z mimořádného zasedání bankovní rady ze dne 16. března. Právě na něm bankéři rozhodli o podpůrných opatřeních pro boj s ekonomickými dopady virové epidemie, mezi které patřilo i snížení základní sazby o 0,5 procentního bodu na 1,75 %. Podle zápisu bylo tématem diskuze hlavně **přicházející utlumení ekonomické aktivity a z něj plynoucí pokles výhledu inflace** na měnověpolitickém horizontu, který si tak vyžádal monetární uvolnění. Pro něj se vyslovili všichni členové rady, přičemž **Jiří Rusnok a Aleš Michl byli dokonce pro výraznější zásah**, a to o 0,75 pb. Oponenty citelnějšího snížení byli Tomáš Holub a Vojtěch Benda s argumentem, že by mohlo vyvolat dojem, že ČNB má zlověstné neveřejné informace, kterými ovšem údajně nedisponuje. Aktuálně slabý kurz koruny pak rada vyhodnotila jako snesitelný, přičemž ovšem zaznělo konstatování, že **by se dramatictějšímu oslabení dalo bránit pomocí devizových rezerv**. Českou ekonomiku pak bankéři hodnotí jako **nadprůměrně dobře připravenou na přicházející negativní šok** a to jak s ohledem na stabilitu finančního systému, tak i kapacitu fiskální a měnové politiky. Připomínáme, že k dalšímu zasedání bankovní rady dojde již tento týden ve čtvrtek, a **očekáváme od něj další snížení základní sazby o 50 bazických bodů**.

Česká koruna dnes mírně korigovala předchozí ztráty, nicméně zůstává na slabých úrovních poblíž EUR/CZK 27,60.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:26

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	7,13	6,92	5,21	3,18	6,41	5,63
6M změna	-23,74	-23,95	-25,02	-17,88	-26,43	-20,63
12M změna	-26,39	-18,91	-22,25	-16,24	-23,70	-16,62

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,78	0,75	0,72	0,67	0,64	0,63	0,61	0,61	0,61	0,61	0,68
USD	0,65	0,54	0,54	0,57	0,61	0,63	0,71	0,73	0,75	0,80	0,85
EUR	-0,30	-0,28	-0,24	-0,18	-0,14	-0,08	-0,03	0,02	0,06	0,10	0,25

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.

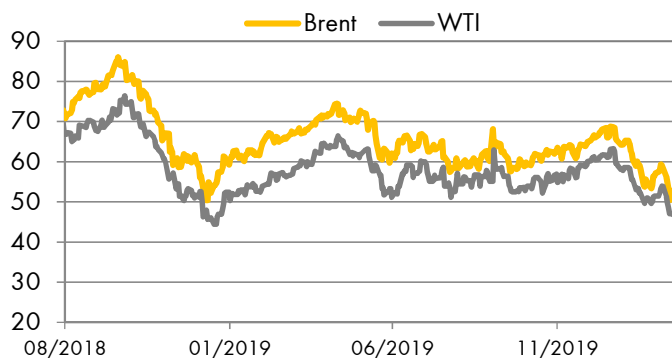
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,81	27,83	27,58	0,63	7,14
USA	USD	25,65	25,91	25,44	0,07	9,18
V. Británie	GBP	30,21	30,23	29,78	1,61	2,69
Švýcarsko	CHF	26,30	26,35	26,04	0,82	10,54
Turecko	TRY	3,97	3,99	3,91	1,95	-5,00
Polsko	PLN	6,03	6,06	5,99	0,45	2,31
Maďarsko	100HUF	7,88	7,94	7,78	0,43	2,07
Chorvatsko	HRK	3,65	3,66	3,62	0,58	4,67
Rumunsko	RON	5,75	7,65	5,70	0,89	5,64
Rusko	100RUB	32,67	32,82	32,29	1,79	-11,32
Ukrajina	UAH	0,914	0,940	0,913	-2,58	-6,82
	EUR/USD	1,079	1,089	1,072	0,68	-2,03
	JPY/USD	111,3	111,3	110,1	0,04	3,92

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	1,75	1,73	1,71	1,70	1,69
6M změna	-0,25pb	-0,28pb	-0,37pb	-0,43pb	-0,45pb	-0,51pb
HU	0,64	0,65	0,60	0,55	0,55	0,56
6M změna	0,52pb	0,50pb	0,41pb	0,34pb	0,30pb	0,27pb
PL	0,85	1,03	1,15	1,18	1,20	1,23
6M změna	-0,56pb	-0,56pb	-0,48pb	-0,54pb	-0,59pb	-0,61pb
EUR	-0,44	-0,51	-0,46	-0,37	-0,31	-0,19
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,04pb	0,07pb	0,14pb
UK	0,06	0,14	0,23	0,52	0,67	0,77
USD	0,21	0,69	0,95	1,22	0,97	0,94

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	1,08	1,09	1,11	1,13	1,13
EUR/CZK	27,81	27,6	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,65	25,3	24,3	23,5	23,0

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	27,7	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	20,4	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 617	1 560	1 440	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	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 uzavěrky Okénka trhu.

Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,72	0,34	0,26	0,73	0,33
HU	0,34	0,33	0,30	0,37	0,35
PL	0,49	0,38	0,35	0,54	0,44
EUR	-0,38	-0,38	-0,38	-0,31	-0,30

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x".

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

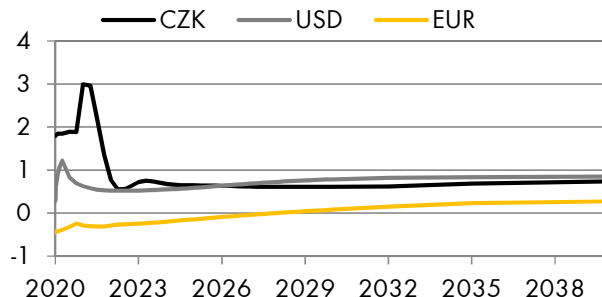
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,22	1,34	1,44	1,37	1,55
DE	-0,63	-0,63	-0,52	-0,49	-0,34

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

Zdroj Thomson Reuters

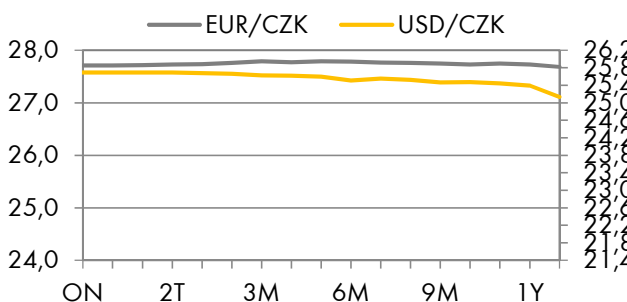
Swapové výnosové křivky (%)



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
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	42.3	34.5	52.5
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	39.6	45.7	48.0
24.3	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	39.0	28.4	52.6
24.3	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	39.0	44.8	49.2
24.3	15:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Mar	Index	0	2	-2
25.3	8:00	GB	CPI YY	Feb	Percent	1.7		1.8
25.3	8:00	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.3		-0.3
25.3	13:30	US	Durable Goods	Feb	Percent	-0.8		-0.2
26.3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	1.1		1.2
26.3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	-0.2		1.6

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 zakazuje 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 nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 obecně 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 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.