

Finální odhad německého ifo indexu vykázal za březen **ještě výraznější propad sentimentu**. Hodnocení podnikatelského prostředí se propadlo nejrychleji za posledních třicet let a to o téměř 15 bodů na 86,1 bodu. Tak rychlé zhoršení sentimentu tedy nenastalo ani během finanční krize v roce 2008. Navíc, na rozdíl od minulého roku, kdy jsme mohli pozorovat zhoršení sentimentu zejména v průmyslu způsobené ochabující poptávkou, nyní je zasažen v první řadě sektor služeb a obchodu. Ten je **výrazně ovlivněn mimořádnými opatřeními**, která byla německá vláda, podobně jako ta česká, nucena přijmout ve snaze zabránit šíření koronaviru. Zároveň institut ifo zveřejnil svůj odhad růstu německé ekonomiky pro tento rok. Stejně jako všechny, i jejich odhad je zatížen velkou mírou nejistoty. V základním scénáři očekávají pokles německé ekonomiky o 1,5 %. Největší propad očekávají ve druhém čtvrtletí stejně jako tým RBI. Následovat by mělo oživení. Pokud se ovšem nenaplní základní očekávání vývoje náklady a bude trvat déle dostat situaci pod kontrolu, odhadují propad německé ekonomiky až o 6 %, což už je blíže odhadům Raiffeisen Research, které jsou pro Německo na úrovni -4 %.

Na schválení čeká novela zákona o České národní bance, která by jí **umožňovala nákupy dluhopisů splatností delších než jeden rok**. Zároveň by mohla obchodovat s větším spektrem ekonomických subjektů. Kromě komerčních bank a spořitelních či úvěrových družstev by tak mohla uzavírat obchody také například s pojišťovnami a penzijními společnostmi. Schválení zákona by také umožňovalo ČNB skupovat státem emitované dluhopisy. Centrální bance by se tak otevřely dveře ke kvantitativnímu uvolňování. Zákon již schválila po dohodě s guvernérem J. Rusnokem vláda. Nyní musí projít zbytkem legislativního procesu počínaje poslaneckou sněmovnou.

Dále vláda včera schválila **navýšení deficitu státního rozpočtu na 200 mld. Kč**. Tento návrh počítá se značným úbytkem daňových příjmů vzhledem k výraznému omezení ekonomické aktivity a zároveň s navýšením výdajů na podporu ekonomiky v dobách stavu nouze. Navýšení hodlá financovat zvýšenou emisí státních dluhopisů, což můžeme pozorovat již na dubnovém kalendáři. Vláda počítá s objemem emise ve výši více než 30 mld. Kč.

Americké objednávky dlouhodobé spotřeby v únoru zaznamenaly meziměsíční nárůst o 1,2 %, čímž významně předčily očekávání, která počítaly s poklesem o téměř jedno procento. Narostly zejména objednávky v dopravě, naopak civilní letectví zaznamenalo mírný meziměsíční pokles o 0,3 %. **Tato data ovšem nejsou ještě poznamenána šířící se nákazou**, proto není příliš velký důvod k oslavám z nad očekávání dobrého výsledku.

Koruna během dneška mírně posílila zhruba o 1,3 %. Následně část zisků umazala a nyní se pohybuje okolo EUR/CZK 27,50.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 15:31

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,98	-1,78	-0,80	6,87	-0,40	-1,29
6M změna	-21,95	-23,05	-23,59	-11,20	-23,11	-18,44
12M změna	-24,56	-17,34	-20,39	-10,49	-20,47	-14,77

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,85	0,90	0,86	0,84	0,83	0,81	0,81	0,80	0,80	0,81	0,87
USD	0,68	0,55	0,53	0,56	0,60	0,64	0,66	0,67	0,72	0,76	0,81
EUR	-0,27	-0,26	-0,21	-0,18	-0,12	-0,07	-0,02	0,02	0,06	0,10	0,26

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.

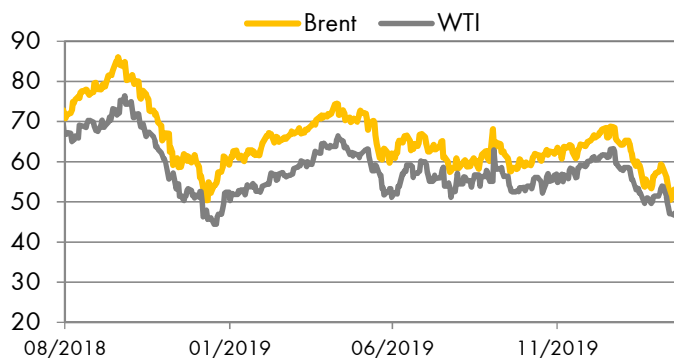
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,44	27,72	27,32	-1,33	6,90
USA	USD	25,35	25,75	25,21	-1,16	8,14
V. Británie	GBP	29,98	30,36	29,87	-0,74	2,66
Švýcarsko	CHF	25,89	26,24	25,74	-1,56	8,80
Turecko	TRY	3,94	4,01	3,93	-0,71	-5,70
Polsko	PLN	5,99	6,04	5,96	-0,63	1,66
Maďarsko	100HUF	7,73	7,84	7,69	-1,87	0,38
Chorvatsko	HRK	3,61	3,65	3,59	-1,26	3,47
Rumunsko	RON	5,67	5,73	5,65	-1,36	4,34
Rusko	100RUB	32,33	33,02	32,13	-1,04	-11,97
Ukrajina	UAH	0,908	0,919	0,903	-1,05	-7,29
	EUR/USD	1,081	1,085	1,076	0,21	-1,20
	JPY/USD	111,6	111,6	110,8	0,31	3,53

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	1,74	1,74	1,73
6M změna	-0,25pb	-0,28pb	-0,38pb	-0,42pb	-0,45pb	-0,50pb
HU	0,53	0,55	0,52	0,50	0,50	0,51
6M změna	0,43pb	0,40pb	0,33pb	0,29pb	0,25pb	0,22pb
PL	0,80	1,02	1,14	1,17	1,20	1,23
6M změna	-0,75pb	-0,57pb	-0,49pb	-0,55pb	-0,59pb	-0,61pb
EUR	-0,44	-0,49	-0,46	-0,37	-0,30	-0,18
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,04pb	0,08pb	0,15pb
UK	0,07	0,15	0,24	0,54	0,68	0,79
USD	0,18	0,68	0,92	1,23	0,98	0,96

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

	2020	2020	2020	2020
	Aktuál	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,08	1,09	1,11	1,13
EUR/CZK	27,44	27,6	27,0	26,5
USD/CZK	25,35	25,3	24,3	23,5

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	26,1	35,0	43,0	64,8
WTI USD/barel	19,2	32,0	38,8	57,0
zlato USD/unce	1 608	1 560	1 440	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2020	2020	2020	2020
	Aktuál	Q1	Q2	Q3
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	1,75	1,25	1,00	1,00
ECB	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	0,69	0,40	0,47	0,73	0,41
HU	0,47	0,38	0,39	0,44	0,40
PL	0,63	0,47	0,46	0,65	0,55
EUR	-0,35	-0,32	-0,33	-0,25	-0,27

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

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.3	8:00	GB	CPI YY	Feb	Percent	1.7	1.7	1.8
25.3	8:00	GB	CPI MM	Feb	Percent	0.3	0.4	-0.3
25.3	13:30	US	Durable Goods	Feb	Percent	-0.8	1.2	-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
26.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	7.1		9.8
26.3	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Mar	Percent	0.25		0.10
26.3	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	1.25		1.75
26.3	13:30	US	GDP Final	Q4	Percent	2.1		2.1
27.3	13:30	US	Personal Income MM	Feb	Percent	0.4		0.6

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.

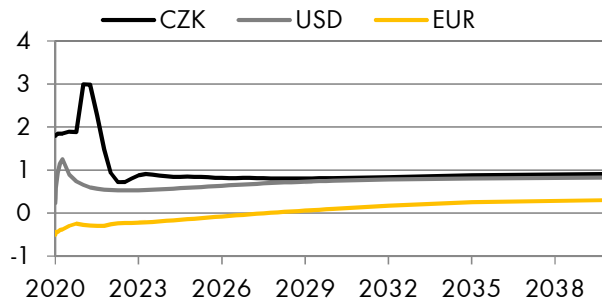
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,08	1,28	1,52	1,42	1,53
DE	-0,61	-0,59	-0,49	-0,45	-0,31

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

Zdroj Thomson Reuters

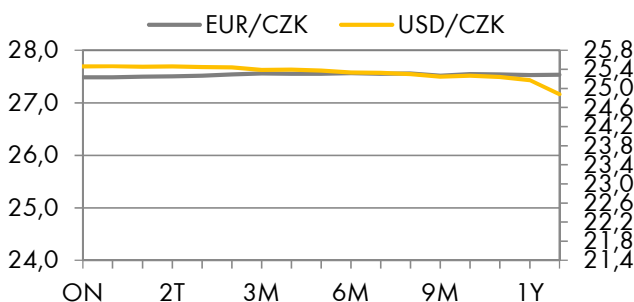
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

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 nenesse žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly 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 neměly by jim být rozšiřovány. 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.