

Ceny výrobců v eurozóně v únoru oproti stejnému období minulého roku **poklesly o 1,3 %**, v meziměsíčním srovnání se pak jednalo o snížení o 0,6 %. V obou případech tak došlo k výrazně citelnějšímu zlevňování, než kolik činily tržní odhady. Největší měrou se na tomto vývoji podílel sektor energií, kde se ceny meziměsíčně snížily o 2,3 % a meziročně pak dokonce o 6,5 %, což si lze vysvětlit nebývale levnou ropou. Únorová čísla přitom ještě **nereflektují utlumení ekonomické aktivity** vlivem opatření zavedených členskými zeměmi ve snaze o zpomalení postupující virové epidemie.

Evropská komise ohlásila svůj plán na podporu ekonomik zemí EU v jejich boji proti dopadům pandemie. Podle představ komisařů by k již dříve ohlášeným 37 miliardám eur, které na tyto účely poputují z kohezní politiky, **mělo přibýt dalších až 100 miliard eur**. Tyto peníze by potom měly sloužit na podporu takzvaného kurzarbeitu v členských zemích, tedy opatření umožňujících firmám nepropouštět zaměstnance tím, že by jim komise uhradila část mzdových nákladů. Tento záměr ovšem podléhá schválení jednotlivými členskými zeměmi, jelikož bude pro jeho financování zapotřebí, **aby se zaručily za jejich vypůjčení**. Komise zároveň oznámila svůj úmysl přesměrovat na boj proti pandemii i další prostředky z kohezní i společné zemědělské politiky.

Nové žádosti o podporu nezaměstnanosti ve Spojených státech během týdne končícího 28. března opět vystřelily vzhůru, když **jich bylo evidováno více než 6,6 milionu**. Tímto číslem suverénně překonaly tržní odhady i historický rekord z předchozího týdne, který činil přibližně 3,3 milionu. Jen pro srovnání – předchozí rekord pocházel z roku 1982 a **činil „pouhých“ 695 tisíc žádostí**. Kromě uzavírání provozů kvůli epidemii, která se varovným tempem šíří již téměř po celém území USA, lze za bezprecedentním nárůstem žádostí o podporu hledat i balíček stimulačních ekonomických opatření z dílny administrativy prezidenta Trumpa. Ten výrazně zvýšil samotnou podporu a zároveň rozšířil okruh Američanů, kteří na ni mají nárok.

Česká koruna dnes opět neměla svůj den. Po ránu sice ještě opatrně posilovala do okolí EUR/CZK 27,40, nicméně záhy o veškeré zisky přišla a do kolen ji pak srazila data o evropských cenách výrobců, které ji vyhnaly až do blízkosti EUR/CZK 27,60.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžicka, analytik

research@rb.cz 15:06

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,12	-0,69	-0,34	-1,57	-4,44	-4,41
6M změna	-22,42	-21,10	-21,80	-15,45	-21,19	-16,31
12M změna	-28,14	-20,77	-22,68	-17,92	-20,49	-14,69

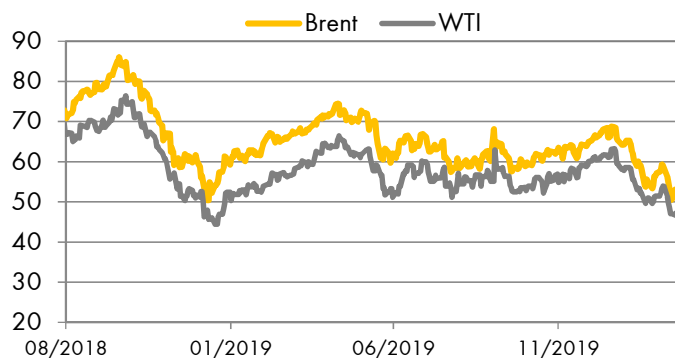
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,56	27,60	27,39	0,64	7,08
USA	USD	25,29	25,41	25,01	0,99	8,03
V. Británie	GBP	31,41	31,50	31,04	1,48	8,90
Švýcarsko	CHF	26,12	26,19	25,88	0,76	10,72
Turecko	TRY	3,80	3,82	3,74	1,09	-7,80
Polsko	PLN	6,03	6,05	5,97	0,92	1,31
Maďarsko	100HUF	7,58	7,65	7,54	2,19	-2,06
Chorvatsko	HRK	3,61	3,62	3,59	0,61	4,15
Rumunsko	RON	5,70	5,72	5,67	0,69	5,18
Rusko	100RUB	32,11	32,43	31,86	1,39	-11,28
Ukrajina	UAH	0,925	0,925	0,904	2,13	-2,23
	EUR/USD	1,087	1,097	1,087	-0,84	-0,80
	JPY/USD	107,2	107,6	107,0	0,06	0,04

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	1,02	1,01	1,04	1,01	1,00	0,96
6M změna	-0,98pb	-1,02pb	-1,06pb	-1,16pb	-1,20pb	-1,30pb
HU	0,81	0,88	0,88	0,85	0,84	0,86
6M změna	0,74pb	0,76pb	0,69pb	0,64pb	0,59pb	0,57pb
PL	0,88	1,01	1,14	1,17	1,18	1,23
6M změna	-0,69pb	-0,59pb	-0,50pb	-0,55pb	-0,61pb	-0,61pb
EUR	-0,44	-0,52	-0,47	-0,34	-0,28	-0,17
6M změna	0,03pb	-0,01pb	0,01pb	0,08pb	0,11pb	0,17pb
UK	0,06	0,12	0,23	0,57	0,72	0,83
USD	0,11	0,43	1,02	1,44	1,20	1,00

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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	0,58	0,74	0,78	0,81	0,81	0,81	0,82	0,82	0,83	0,84	0,92
USD	0,64	0,46	0,46	0,48	0,49	0,53	0,60	0,60	0,67	0,69	0,79
EUR	-0,27	-0,30	-0,29	-0,27	-0,23	-0,19	-0,15	-0,11	-0,07	-0,03	0,13

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

		2020	2020	2020	2021
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,09	1,11	1,13	1,13	1,15
EUR/CZK	27,56	27,0	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	25,29	24,3	23,5	23,0	22,2

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	26,8	35,0	43,0	64,8
WTI	USD/barel	22,1	32,0	38,8	57,0
zlato	USD/unce	1 603	1 560	1 440	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2020	2020	2020	2021
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	1,00	1,00	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	0,41	0,43	0,42	0,41	0,50
HU	0,96	0,86	0,95	1,03	1,01
PL	0,61	0,50	0,45	0,63	0,53
EUR	-0,33	-0,37	-0,40	-0,29	-0,29

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

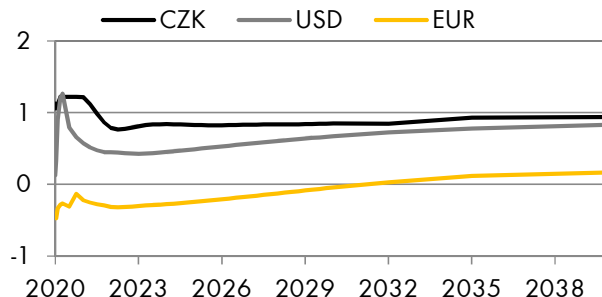
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,78	1,04	1,22	1,25	1,51
DE	-0,63	-0,64	-0,60	-0,57	-0,44

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

Zdroj Thomson Reuters

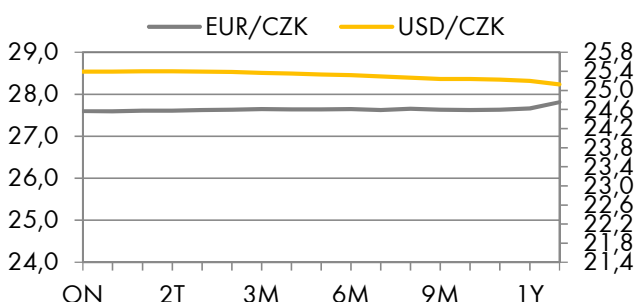
Swapové výnosové křivky (%)



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
2.4	11:00	EU	Producer Prices MM	Feb	Percent	-0.2	-0.6	0.4
2.4	11:00	EU	Producer Prices YY	Feb	Percent	-0.7	-1.3	-0.5
2.4	16:00	US	Factory Orders MM	Feb	Percent	0.2		-0.5
3.4	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Mar	Index (diffusion)	36.8		37.2
3.4	9:55	DE	Markit Services PMI	Mar	Index (diffusion)	34.3		34.5
3.4	11:00	EU	Retail Sales YY*	Feb	Percent	1.7		1.7
3.4	11:00	EU	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.1		0.6
3.4	14:30	US	Average Earnings MM	Mar	Percent	0.2		0.3
3.4	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Mar	Person	-100		273
3.4	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Mar	Index	44.0		57.3

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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší 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 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 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.