Česká národní banka dnes zveřejnila zápis z posledního měnového zasedání, kde členové rady rozhodli o snížení základní úrokové sazby o 75 bazických bodů na úroveň 1,00 %. Tomuto jednomyslnému rozhodnutí však předcházela diskuse, kdy **někteří členové považovali snížení sazeb jen o 50 bazických bodů za dostatečné** pro stabilizaci ekonomiky. Nakonec však převážil názor, že razantnější pokles sazeb přinese okamžitou úsporu úrokových nákladů firmám v aktuální nelehké situaci. Obsáhle se rovněž diskutoval oslabený kurz koruny, který na jedné straně pomáhá tlumit dopady koronavirové epidemie, na druhé straně může nadměrné oslabení kurzu přinést negativní vedlejší efekty. **Pokud by koruna oslabila na takové hodnoty, které by ohrožovaly cenovou a finanční stabilitu, přistoupí ČNB k devizovým intervencím.** (pouze A. Michl se postavil proti použití tohoto nástroje). Členové rady se rovněž zamýšleli jakými dalšími opatřeními pomoci zasažené ekonomice a shodli se, že k podpoře funkčnosti trhů by přispělo schválení novely zákona o ČNB, což by rozšířilo možnosti banky jak stabilizovat trh potřebnou likviditou. S ohledem na mimořádnost současné situace **bankovní rada avizovala připravenost dále snížit úrokové sazby či přijmout opatření** k řešení případných likviditních problémů v českém finančním sektoru.

Německý PMI ze sektoru služeb se v březnu propadl na 31,7 z únorových 52,5 bodu. Jde o nejvýraznější sešup ukazatele od jeho vzniku v roce 1987. Aktuální hodnota je téměř o 10 bodů nižší než předchozí minimum z února 2009. Hloubka propadu dokládá, že se aktivita v odvětví služeb v březnu doslova zastavila, když se zhroutila poptávka v důsledku zavedení restriktivních opatření proti šíření Covid-19. Pokles aktivity byl plošný, nejstrmější propad byl zaznamenán u hotelů a restaurací. Úbytek zaměstnanosti ve službách v letošním březnu také pokořil historický rekord, přitom část firem ještě použila zkrácených úvazků, aby se nemusely propouštět. Zejména v důsledku výrazné kontrakce ve službách se celkový PMI dostal z únorových 50,7 bodů na březnových 35.

Ještě hůře pak dopadl finální **kompozitní PMI za celou eurozónu, který z únorových 51,6 bodu spadl až na 29,7.** Podobně jako v případě Německa bylo i zde výrazně horší skóre zaznamenáno ve službách, a to pouhých 26,4 bodu.

Počet pracovních míst v USA klesl v březnu o 701 tisíc. Tržní konsenzus přitom počítal s jejich snížením jen zhruba o 100 tisíc. Vlivem epidemie Covid-19 tak na trhu práce v USA dochází k prudkému obratu (ještě v únoru vzrostl počet pracovních míst o 275 tisíc). Míra nezaměstnanosti se na konci března dostala až na 4,4% (z únorových 3,5 %).

Kurz koruny byl dnes jak na houpačce. Hned po ránu koruna ztratila 10

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 15:03

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

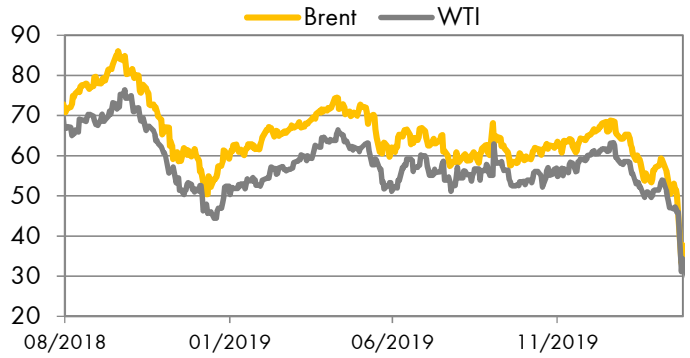
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0.86	-0.01	-0.54	-0.36	2.24	2.28
6M změna	-22.94	-20.33	-21.61	-15.75	-19.42	-14.40
12M změna	-28.55	-19.24	-21.97	-18.14	-18.11	-12.21

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	27.54	27.64	27.47	-0.05	7.35
USA	**USD**	25.54	25.62	25.34	0.98	9.14
V. Británie	**GBP**	31.35	31.56	31.29	-0.20	8.57
Švýcarsko	**CHF**	26.11	26.18	26.02	-0.02	10.70
Turecko	**TRY**	3.81	3.83	3.80	0.42	-7.41
Polsko	**PLN**	6.02	6.05	6.00	-0.20	1.11
Maďarsko	**100HUF**	7.54	7.61	7.52	-0.41	-2.46
Chorvatsko	**HRK**	3.61	3.62	3.60	-0.03	4.12
Rumunsko	**RON**	5.70	5.72	5.69	-0.04	5.15
Rusko	**100RUB**	33.26	33.37	32.69	3.60	-8.09
Ukrajina	**UAH**	0.931	0.933	0.920	1.37	-1.46
	EUR/USD	1.078	1.086	1.078	-0.72	-1.70
	JPY/USD	108.6	108.6	107.8	0.68	1.62

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	1.00	1.02	1.03	1.00	0.97	0.96
6M změna	-1.00pb	-1.01pb	-1.07pb	-1.17pb	-1.23pb	-1.30pb
HU	0.88	0.90	0.92	0.92	0.94	0.94
6M změna	0.81pb	0.78pb	0.73pb	0.71pb	0.69pb	0.65pb
PL	0.90	1.01	1.13	1.17	1.18	1.23
6M změna	-0.67pb	-0.59pb	-0.51pb	-0.55pb	-0.61pb	-0.61pb
EUR	-0.45	-0.52	-0.44	-0.34	-0.28	-0.15
6M změna	0.02pb	-0.02pb	0.04pb	0.08pb	0.11pb	0.19pb
UK	0.06	0.13	0.23	0.64	0.69	0.82
USD	0.09	0.40	0.98	1.37	1.20	1.06

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.56	0.72	0.75	0.80	0.79	0.79	0.80	0.81	0.82	0.82	0.90
USD	0.65	0.49	0.46	0.48	0.50	0.58	0.58	0.65	0.68	0.67	0.77
EUR	-0.29	-0.30	-0.30	-0.27	-0.24	-0.19	-0.15	-0.11	-0.07	-0.02	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

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
EUR/USD	1.08	1.11	1.13	1.13	1.15
EUR/CZK	27.54	27.0	26.5	26.0	25.5
USD/CZK	25.54	24.3	23.5	23.0	22.2

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	34.6	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	27.9	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	1,611	1,560	1,440	1,500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 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 uzávěrky Okénka trhu.
Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0.35	0.37	0.43	0.39	0.44
HU	1.09	1.02	1.12	1.16	1.15
PL	0.53	0.43	0.41	0.57	0.50
EUR	-0.38	-0.40	-0.41	-0.29	-0.32

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.

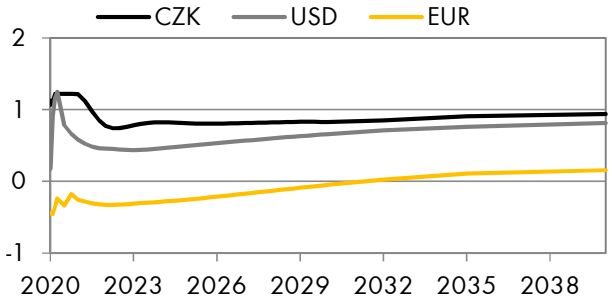
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0.76	1.03	1.22	1.44	1.50
DE	-0.60	-0.67	-0.61	-0.58	-0.44

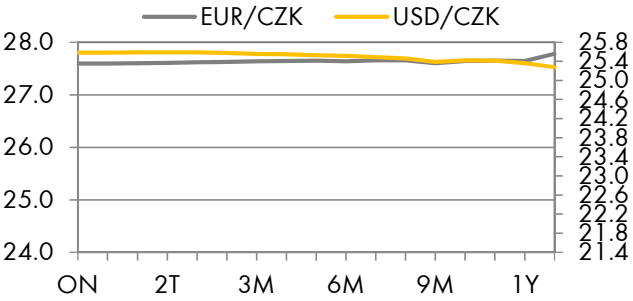
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
3/4	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Mar	Index (diffusion)	36.8	**35.0**	37.2
3/4	9:55	DE	Markit Services PMI	Mar	Index (diffusion)	34.3	**31.7**	34.5
3/4	11:00	EU	Retail Sales YY*	Feb	Percent	1.7	**3.0**	1.7
3/4	11:00	EU	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.1	**0.9**	0.6
3/4	14:30	US	Average Earnings MM	Mar	Percent	0.2	**0.4**	0.3
3/4	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Mar	Person	-100	**-701**	273
3/4	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Mar	Index	44.0		57.3
6/4	9:00	CZ	Trade Balance*	Feb	CZK	15.3		15.1
6/4	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Feb	Percent	-0.8		-1.4
6/4	10:30	EU	Sentix Index*	Apr	Index (diffusion)	-30		-17.1

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím 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 poctivé 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.