

Březenová tuzemská průmyslová výroba byla ve srovnání s předchozím měsícem nižší o 0,1 % (po očištění o sezónní faktory). **Meziročně si tuzemský průmysl naopak nepatrně polepšil, když vzrostl o 0,1 %.** Tento výsledek byl však částečně ovlivněn vysokou srovnávací základnou z loňského roku. Na rozdíl od předchozích měsíců zaznamenala pozitivní výsledek produkce motorových vozidel, výrazně rostla i výroba počítačů a elektronických a optických přístrojů. Naopak produkce značně poklesla v odvětví elektřiny, plynu a páry a ve slévárenství. Optimismus do budoucna vzbuzuje objem nových zakázek, které meziročně stouply o 6 %, přitom zakázky ze zahraničí vzrostly meziročně jen o 2,4 %, zatímco zakázky z tuzemska se zvýšily o výrazných 14,3 %. **Očekáváme, že v tuzemské průmyslové výrobě se bude i v dalších měsících odrážet nepříznivá ekonomická situace u našich hlavních obchodních partnerů.** Dynamika průmyslové výroby tak bude v letošním roce podstatně nižší oproti loňsku a bude se pohybovat pouze nad jedním procentem. Podrobnější komentář naleznete zde: <https://bit.ly/2WxL8uV>

Letošní teplé březnové počasí pozitivně ovlivnilo stavební produkci, která vzrostla o více než 11 %. Značně si polepšilo především inženýrské stavitelství, jehož produkce meziročně stoupla o výrazných 18,5 %, nicméně i růst pozemního stavitelství byl solidní, když si připsalo téměř deset procent. Příznivé jsou i výhledy budoucího vývoje, což dokládá vzrůstající počet nově vydaných stavebních povolení i podstatně vyšší hodnota těchto staveb. O více než 60 % vzrostl počet zahájených staveb bytů, připraveny jsou i další projekty v oblasti infrastruktury.

Bilance zahraničního obchodu v národním pojetí pozitivně překvapila. Po slabším výsledku z ledna a února skončila v březnu přebytkem 21,8 mld. Kč a proti stejnému měsíci loňského roku si tak polepšila o 4,1 mld. Kč. Navíc únorové saldo bylo revizí ještě zlepšeno o 0,7 mld. Kč. Březnové zvýšení přebytku bylo do značné míry dáno lepšími výsledky obchodu s motorovými vozidly, když jejich vývoz poskočil o 6,7 mld. Kč. O více než miliardu se však zlepšila i bilance u ostatních dopravních prostředků. Naopak deficitní bilanci vykázal obchod s počítači a elektronikou, nepříznivě působí i trvale záporné saldo obchodu s ropou a plynem. Celkově si vývoz udržel solidní meziroční dynamiku přes pět procent, zatímco u dovozů došlo ke zpomalení na 4,3 %. Oslabený růst zahraničních ekonomik bude i nadále přes nižší poptávku po našem zboží nepříznivě ovlivňovat obchodní bilanci. Proto předpokládáme, že celkové saldo zahraničního obchodu dosáhne v letošním roce pouze 80 mld. Kč. Podrobnější komentář naleznete zde: <https://bit.ly/30730Pt>

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:50

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,28	-0,92	-1,16	-1,38	0,01	-0,16
6M změna	-2,63	4,67	3,52	-7,31	-0,08	3,54
12M změna	-3,97	-7,01	-6,67	-14,13	4,29	5,47

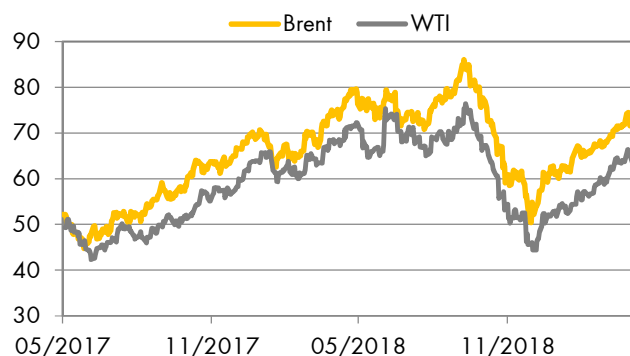
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,72</u>	25,74	25,72	-0,04	-0,85
USA USD	<u>22,98</u>	23,03	22,96	-0,10	0,84
V. Británie GBP	<u>29,86</u>	29,92	29,85	-0,60	0,56
Švýcarsko CHF	<u>22,58</u>	22,62	22,52	0,18	-0,61
Turecko TRY	<u>3,69</u>	3,73	3,68	-1,55	-11,52
Polsko PLN	<u>5,99</u>	6,00	5,98	-0,20	-0,94
Maďarsko 100HUF	<u>7,96</u>	7,95	7,92	0,26	-1,45
Chorvatsko HRK	<u>3,47</u>	3,47	3,47	-0,03	-0,52
Rumunsko RON	<u>5,40</u>	5,41	5,40	-0,11	-3,02
Rusko 100RUB	<u>35,21</u>	35,36	35,16	-0,42	3,76
Ukrajina UAH	<u>0,875</u>	0,877	0,877	-0,26	6,68
EUR/USD	<u>1,120</u>	1,120	1,117	0,04	0,00
JPY/USD	<u>109,8</u>	110,1	109,6	-0,32	0,00

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>2,01</u>	<u>2,03</u>	<u>2,12</u>	<u>2,21</u>	<u>2,26</u>	<u>2,34</u>
6M změna	0,26pb	0,25pb	0,25pb	0,21pb	0,21pb	0,17pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,47</u>
6M změna	-0,05pb	-0,05pb	-0,04pb	0,00pb	-0,03pb	-0,08pb
PL	<u>1,55</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,12</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,03pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,81</u>	<u>0,92</u>	<u>1,07</u>
USD	<u>2,36</u>	<u>2,40</u>	<u>2,45</u>	<u>2,55</u>	<u>2,58</u>	<u>2,71</u>

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	<u>2,27</u>	<u>2,23</u>	<u>2,17</u>	<u>2,11</u>	<u>2,06</u>	<u>2,02</u>	<u>2,00</u>	<u>1,98</u>	<u>1,98</u>	<u>1,99</u>	<u>2,05</u>
USD	<u>2,48</u>	<u>2,33</u>	<u>2,26</u>	<u>2,26</u>	<u>2,27</u>	<u>2,29</u>	<u>2,32</u>	<u>2,33</u>	<u>2,37</u>	<u>2,42</u>	<u>2,53</u>
EUR	<u>-0,21</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,02</u>	<u>0,10</u>	<u>0,19</u>	<u>0,29</u>	<u>0,38</u>	<u>0,49</u>	<u>0,81</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,13	1,15	1,17	1,19
EUR/CZK	<u>25,72</u>	25,8	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	<u>22,98</u>	22,8	22,6	22,5	22,2

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>70,2</u>	68,8	63,8	72,0
WTI	USD/barel	<u>61,6</u>	65,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 282</u>	1 480	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2019	2020
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	<u>2,50</u>	2,50	2,50	2,50	2,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,26</u>	<u>2,27</u>	<u>2,27</u>	<u>2,31</u>	<u>2,31</u>
HU	<u>0,34</u>	<u>0,52</u>	<u>0,70</u>	<u>0,48</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,81</u>	<u>1,83</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,20</u>

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

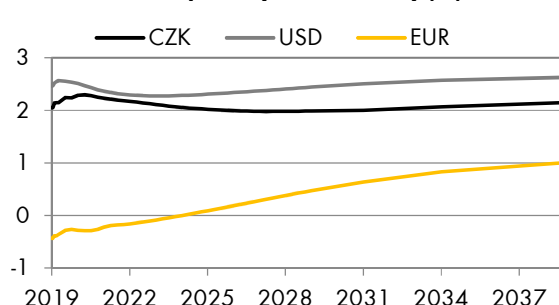
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,59	1,62	1,73	1,80	1,88
DE	-0,59	-0,63	-0,48	-0,35	-0,06

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

Zdroj: Thomson Reuters

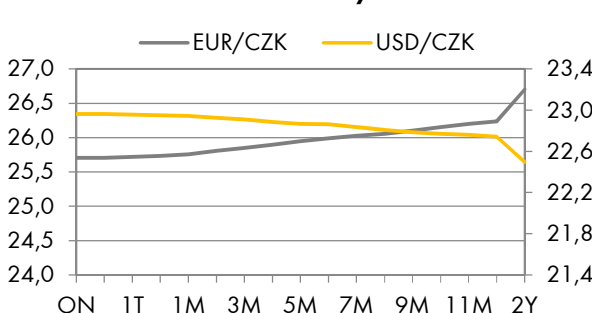
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
9.5	9:00	CZ	Trade Balance*	Mar	CZK	16.3	21.8	17.6
9.5	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Mar	Percent	1.0	0.1	1.5
9.5	9:00	CZ	Construction Output YY*	Mar	Percent	0	11.6	5.8
9.5	14:30	US	PPI Final Demand MM	Apr	Percent	0.2	+0.2	0.6
9.5	14:30	US	PPI Final Demand YY	Apr	Percent	2.3	+2.2	2.2
10.5	9:00	CZ	Unemployment Rate	Apr	Percent	2.8		3.0
10.5	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q1	Percent	1.8		1.4
10.5	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q1	Percent	0.5		0.2
10.5	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Apr	Percent	2.1		2.0
10.5	14:30	US	CPI YY, NSA	Apr	Percent	2.1		1.9

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 adresátů a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. 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 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 povinné 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.