

Březnový ZEW index ekonomického sentimentu se propadl o více než 58 bodů na hodnotu -49,5. Jedná se o nejstrmější meziměsíční pád v historii měření (tedy od roku 1991) a zároveň o nejhorší úroveň od roku 2011. Ačkoliv se výrazné zhoršení nálady dalo vzhledem k řádící virové epidemii očekávat, skutečnost byla nakonec výrazně chmurnější, než trhy očekávaly (-30,0). Index má navíc určitou vypovídací hodnotu i pro budoucí vývoj německé reálné ekonomiky, kterou tak podle těchto indicií pravděpodobně čeká v tomto roce hospodářská recese. Nejhorší nálada momentálně panuje v automobilovém sektoru, bankovníctví a výrobě oceli. Silný propad si připsaly i služby, což je vzhledem k jejich závislosti na pohybu lidí pochopitelné, a zároveň je to silně varovný signál, jelikož právě služby donedávna držely praporek německého růstu. Průzkum probíhal v období mezi 9. a 16. březnem a zachycuje tak i ne příliš úspěšné pokusy evropské i americké centrální banky o uklidnění trhů. Nezabraly zřejmě ani avizované plány německé vlády na fiskální podporu. Vzhledem ke stále se zosilujícím preventivním opatřením, jako jsou karantény a zákazy, je navíc pravděpodobné, že se sentiment minimálně v nejbližších dnech bude dále zhoršovat. Podobně neslavně jako v Německu dopadl ZEW index i v celé eurozóně. Zde zaznamenal pád o 60 bodů, který se zastavil též na hodnotě -49,5. V obou geografických celcích dopadla hrozivě i druhá složka indexu, tedy hodnocení současné situace, která ovšem nevykazuje dobrou schopnost predikce ekonomického vývoje.

Průmyslová výroba mezi zpracovateli ve Spojených státech za únor povyrosla meziměsíčně o 0,1 %, čímž za očekáváním zaostala o tři desetiny procentního bodu. Ještě více pak zklamaly maloobchodní tržby, které odepsaly 0,5 %, zatímco trh sázel na mírný růst o 0,2 %. Zdá se být ovšem jasné, že v příštích měsících budou Američané i na tato čísla s láskou vzpomínat, protože teprve do těch příštích se zakousne virová epidemie.

Česká koruna v průběhu dne umazala část včerejších ztrát a dostala se i pod EUR/CZK 26,90. Stejným směrem se pohybují i ostatní měny regionu, nicméně zisky koruny jsou o něco větší. Může se tedy jednat o mírnou korekci po včerejší reakci na mimořádné snížení sazeb České národní banky.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:17

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-4,77	-1,94	-1,84	2,60	-1,13	-0,51
6M změna	-31,19	-31,19	-31,49	-21,49	-26,33	-21,04
12M změna	-32,85	-24,57	-27,58	-21,56	-21,73	-15,23

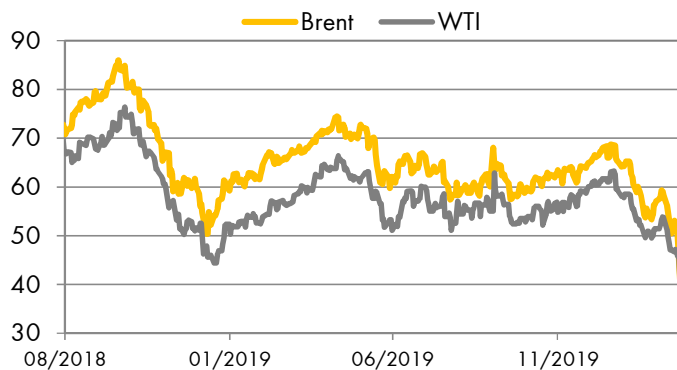
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,98</u>	27,37	26,80	0,07	3,48
USA	USD	<u>24,57</u>	24,72	24,32	1,66	4,16
V. Británie	GBP	<u>29,71</u>	30,06	29,37	0,18	0,75
Švýcarsko	CHF	<u>25,55</u>	25,88	25,33	-0,07	8,22
Turecko	TRY	<u>3,79</u>	3,82	3,76	0,45	-7,95
Polsko	PLN	<u>6,05</u>	6,17	5,99	-1,16	1,29
Maďarsko	100HUF	<u>7,78</u>	7,95	7,70	-0,51	-0,09
Chorvatsko	HRK	<u>3,56</u>	3,62	3,53	-0,03	1,72
Rumunsko	RON	<u>5,57</u>	5,66	5,53	-0,07	2,09
Rusko	100RUB	<u>32,75</u>	33,38	32,40	1,56	-10,58
Ukrajina	UAH	<u>0,901</u>	0,920	0,902	-1,64	-5,54
	EUR/USD	<u>1,101</u>	1,119	1,098	-1,54	-0,56
	JPY/USD	<u>107,0</u>	107,2	105,9	1,12	-1,00

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 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	<u>1,83</u>	<u>1,84</u>	<u>1,87</u>	<u>1,87</u>	<u>1,89</u>	<u>1,93</u>
6M změna	-0,17pb	-0,19pb	-0,23pb	-0,27pb	-0,27pb	-0,27pb
HU	<u>0,83</u>	<u>0,78</u>	<u>0,66</u>	<u>0,65</u>	<u>0,66</u>	<u>0,69</u>
6M změna	0,73pb	0,65pb	0,47pb	0,44pb	0,41pb	0,37pb
PL	<u>1,52</u>	<u>1,54</u>	<u>1,58</u>	<u>1,60</u>	<u>1,63</u>	<u>1,66</u>
6M změna	-0,11pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,12pb	-0,16pb	-0,18pb
EUR	<u>-0,45</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,26</u>
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	0,04pb
UK	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,25</u>	<u>0,49</u>	<u>#N/A Stal</u>	<u>0,71</u>
USD	<u>0,24</u>	<u>0,64</u>	<u>0,61</u>	<u>0,89</u>	<u>0,84</u>	<u>0,82</u>

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	<u>1,09</u>	<u>1,00</u>	<u>1,00</u>	<u>1,00</u>	<u>1,00</u>	<u>0,97</u>	<u>1,00</u>	<u>0,99</u>	<u>0,99</u>	<u>0,99</u>	<u>1,06</u>
USD	<u>0,53</u>	<u>0,46</u>	<u>0,49</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,66</u>	<u>0,72</u>	<u>0,74</u>	<u>0,76</u>	<u>0,78</u>	<u>0,82</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,07</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,08</u>

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	2020
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,09	1,10	1,10	1,13
EUR/CZK	<u>26,98</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>24,57</u>	23,0	23,0	23,0	22,5

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	<u>29,6</u>	60,8	61,0	64,8
WTI	USD/barel	<u>28,7</u>	56,0	54,5	57,0
zlato	USD/unce	<u>1 501</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2020	2020	2020	2020
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	<u>0,25</u>	1,75	1,75	1,75	1,75
ČNB	<u>1,75</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 uzávěrky 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>1,44</u>	<u>0,86</u>	<u>0,51</u>	<u>1,41</u>	<u>0,85</u>
HU	<u>0,53</u>	<u>0,48</u>	<u>0,46</u>	<u>0,54</u>	<u>0,52</u>
PL	<u>0,79</u>	<u>0,83</u>	<u>0,62</u>	<u>0,90</u>	<u>0,85</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,38</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

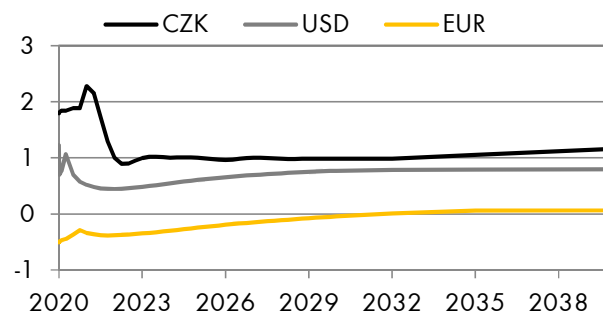
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,63	1,95	1,61	1,64	1,73
DE	-0,81	-0,86	-0,65	-0,61	-0,41

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

Zdroj Thomson Reuters

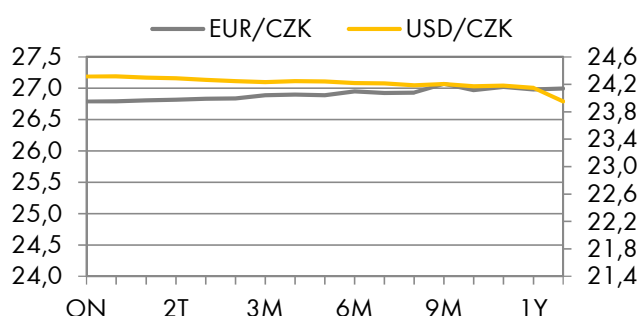
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.3	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Mar	Net balance	-30.0	-43.1	-15.7
17.3	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Mar	Net balance	-26.4	-49.5	8.7
17.3	13:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Feb	Percent	0	-0.2	0.4
17.3	13:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Feb	Percent	0.2	-0.4	0.3
17.3	13:30	US	Retail Sales MM	Feb	Percent	0.2	-0.5	0.3
17.3	14:15	US	Industrial Production MM	Feb	Percent	0.4	0.6	-0.3
17.3	14:15	US	Capacity Utilization SA	Feb	Percent	77.1	77.0	76.8
17.3	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Mar	Index	73	72	74
18.3	11:00	EU	HICP Final MM	Feb	Percent	0.2		-1.0
18.3	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Feb	Percent	0.4		-1.3

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 ideje, 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 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 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.