

Podle nejnovějšího odhadu našich vídeňských kolegů z Raiffeisen Research se ekonomika eurozóny vlivem COVID 19 bude potýkat s mnohem významnějšími problémy. Ačkoliv se nejprve doufalo, že se Evropě podaří zabránit šíření nové nemoci, virus starý kontinent rychle zaplavil a vlády byly nucené po vzoru Číny přijmout bezpečnostní opatření. Naplnily se tak negativní scénáře epidemiologů i ekonomů. Ekonomická aktivita napříč Evropou se dostává do útlumu. Na rozdíl od předchozích recesí tentokrát budou zasaženy nejen investice, které se nyní dostávají výrazně do pozadí, ale především spotřeba domácností. Spotřebitelé jsou totiž nabádáni k omezení pohybu, nákupní střediska jsou uzavřena, kulturní akce zrušeny a cestování je z bezpečnostních důvodů úplně znemožněno. Ohrožen je zejména sektor služeb, naopak například stavebnictví by současným stavem nemělo být tak výrazně zasaženo. S ohledem na vývoj v Číně se tak tým RBI domnívá, že vrchol pandemie v Evropě nastane nejdříve na začátku května. Opatření a s tím související útlum ekonomické aktivity by se do té doby neměly zmírňovat, spíše naopak prohlubovat. Z toho důvodu očekává tým RBI, že eurozóna dosáhne ekonomického dna ve druhém čtvrtletí tohoto roku. V tomto období by měla zaznamenat mezičtvrtletní propad o zhruba 7,5 %. Avšak poté, co nárůst dosáhne vrcholu a počet nově nakažených začne klesat, by mělo dojít k poměrně rychlému opětovnému nastartování ekonomické aktivity. V druhé polovině roku by tak podle odhadu RBI mělo dojít k významnému ekonomickému oživení, kdy by mělo dojít také k částečné kompenzaci výpadku z prvního pololetí. To bude nejvíce vidět na výsledku čtvrtého čtvrtletí, kdy podle našich odhadů dojde k mezikvartálnímu růstu o 4,5 %. I přesto za celý tento rok odhaduje Raiffeisen Research propad eurozóny o 4 % (podobně pro Německo a Rakousko). V příštím roce by však oživení mělo pokračovat a eurozóna by měla za celý rok 2021 růst v průměru o 3,2 %.

Tento předpokládaný externí vývoj jsme reflektovali také v prognóze pro Českou republiku. Největší negativní dopad odhadujeme proto na druhé čtvrtletí, kdy by mělo HDP propadnout mezičtvrtletně o zhruba 8-11 %. Avšak obdobně jako v eurozóně očekáváme i v ČR výrazné oživení pro druhou polovinu 2020. Omezení, způsobující zpomalení či dokonce zastavení ekonomické aktivity, budou zrušena stejně rychle, jako byla zavedena. Tento šok by pak neměl mít v ekonomice dlouhého trvání, a proto by se měla znovu svižně rozjet. I tak očekáváme, že celkově za tento rok by česká ekonomika měla propadnout o 5,2 %, což je o půl procentního bodu více, než v krizovém roce 2008. Pro rok 2021 již vyhlížíme pokračující oživení a průměrný růst HDP na úrovni 3,4 %.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 14:46

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-6,12	-5,08	-4,77	0,19	-6,05	-5,43
6M změna	-34,64	-31,95	-32,12	-21,37	-25,93	-20,06
12M změna	-35,79	-25,34	-28,08	-21,41	-21,77	-14,60

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,94	0,94	0,95	0,96	0,96	0,97	0,98	0,98	0,98	0,99	1,05
USD	0,63	0,56	0,61	0,69	0,75	0,84	0,87	0,88	0,91	0,97	0,99
EUR	-0,36	-0,36	-0,30	-0,24	-0,17	-0,11	-0,05	-0,01	0,03	0,06	0,18

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.

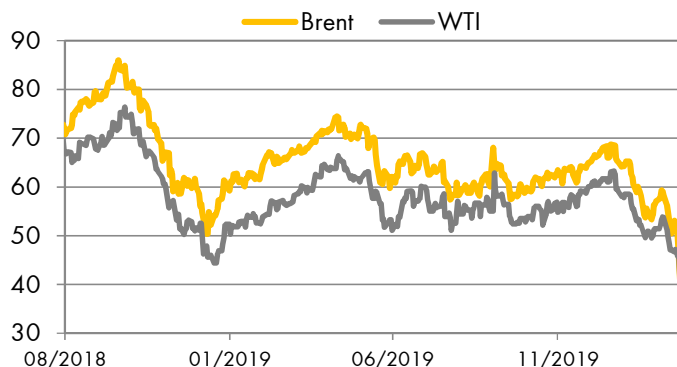
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,16	27,18	26,98	0,67	4,98
USA	USD	24,83	24,92	24,55	1,08	6,19
V. Británie	GBP	29,47	29,89	29,25	-0,81	0,27
Švýcarsko	CHF	25,76	25,78	25,56	0,82	8,76
Turecko	TRY	3,85	3,86	3,81	1,82	-6,43
Polsko	PLN	6,03	6,08	6,02	-0,18	1,48
Maďarsko	100HUF	7,73	7,82	7,72	-0,59	-0,69
Chorvatsko	HRK	3,58	3,58	3,56	0,53	2,17
Rumunsko	RON	5,61	5,61	5,57	0,61	2,67
Rusko	100RUB	31,18	32,86	30,97	-4,79	-15,28
Ukrajina	UAH	0,907	0,914	0,900	-0,60	-5,55
	EUR/USD	1,090	1,104	1,090	-0,86	-1,16
	JPY/USD	108,0	108,0	106,8	0,29	-0,42

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	1,83	1,84	1,87	1,87	1,89	1,93
6M změna	-0,17pb	-0,19pb	-0,23pb	-0,27pb	-0,27pb	-0,27pb
HU	0,76	0,74	0,65	0,63	0,63	0,65
6M změna	0,60pb	0,59pb	0,46pb	0,42pb	0,38pb	0,34pb
PL	1,41	1,49	1,50	1,50	1,52	1,53
6M změna	-0,22pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,22pb	-0,27pb	-0,31pb
EUR	-0,45	-0,50	-0,48	-0,41	-0,36	-0,25
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,00pb	0,05pb
UK	0,20	0,21	0,26	0,51	0,61	0,72
USD	0,26	0,67	0,75	1,05	0,91	0,86

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

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	<u>1,09</u>	1,09	1,10	1,10	1,13
EUR/CZK	<u>27,16</u>	25,1	25,3	25,3	25,4
USD/CZK	<u>24,83</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>26,9</u>	60,8	61,0	64,8
WTI USD/barel	<u>23,9</u>	56,0	54,5	57,0
zlato USD/unce	<u>1 505</u>	1 350	1 350	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 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>1,02</u>	<u>0,52</u>	<u>0,43</u>	<u>1,02</u>	<u>0,50</u>
HU	<u>0,59</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,55</u>	<u>0,57</u>
PL	<u>0,90</u>	<u>0,83</u>	<u>0,77</u>	<u>0,95</u>	<u>0,88</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,35</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

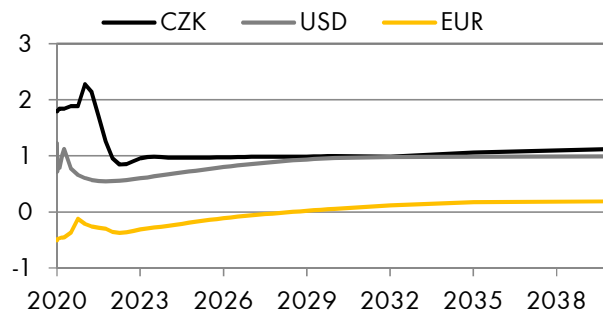
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,46	1,77	1,63	1,64	1,74
DE	-0,73	-0,76	-0,52	-0,47	-0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

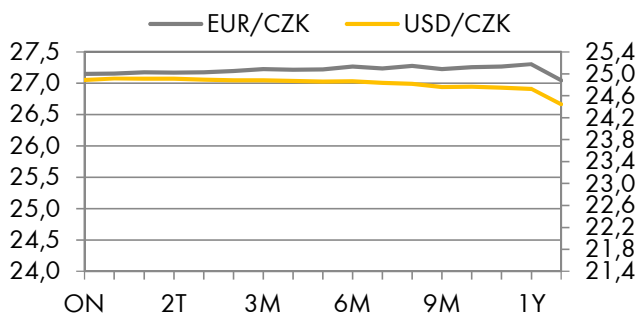
Swapové výnosové křivky (%)



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
18.3	11:00	EU	HICP Final MM	Feb	Percent	0.2	0.2	-1.0
18.3	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Feb	Percent	0.4	0.4	-1.3
18.3	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Feb	Percent	1.4	1.3	1.4
18.3	13:30	US	Build Permits: Change MM	Feb	Percent	0	-5.5	9.2
19.3	13:30	US	Philly Fed Business Indx *	Mar	Index	10.0		36.7
19.3	15:00	US	Leading Index Chg MM *	Feb	Percent	0.1		0.8
20.3	15:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Feb	Percent	0.7		-1.3
23.3	10:00	CZ	Foreign Debt	Q4	EUR	0		171.47
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	0		52.5
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	0		48.0

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 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 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 úšlý 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 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 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.