

Bankovní rada ČNB dnes na svém pravidelném zasedání rozhodla o snížení základní úrokové sazby o 3/4 procentního bodu na 1 %. Toto opatření pak doprovodila ještě snížením sazby proticyklické kapitálové rezervy na 1,00 % s platností od 1. dubna 2020. Bankovní rada si uvědomuje mimořádnost situace a v případě nutnosti bude měnové podmínky dále uvolňovat. ČNB je připravena použít i dalších opatření k řešení případných likviditních problémů ve finančním sektoru. ČNB nevyloučila ani možnost reagovat na nadměrné výkyvy kurzu svými nástroji. Více naleznete v našem komentáři zde: <https://bit.ly/2WOHUWL>

Ministerstvo financí ČR včera uskutečnilo na domácím trhu aukci státních dluhopisů. Celková poptávka po všech nabízených titulech přesáhla 61 mld. Kč, což představuje historicky nejvyšší poptávku po střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisech v jeden aukční den. V aukci se podařilo prodat dluhopisy za 53,4 mld. Kč. Vysoký zájem investorů o státní dluhopisy byl dán jejich nedávným zlevněním i příslibem jejich možného nákupu centrální bankou. Díky úspěšnému prodeji si MF zajistilo dostatek prostředků jak na letošní splátky státního dluhu, tak na posílení rezerv státní pokladny.

Bank of England na svém dnešním zasedání ponechala úrokovou sazbu na stávající úrovni 0,1%. Zatím se nezměnil ani objem prostředků určený pro nákup aktiv (654 mld. liber), nicméně banka připojila komentář, že v případě potřeby může být limit navýšen. Zároveň připustila, že snížení ekonomické aktivity bude nejspíše výraznější, než se původně očekávalo a že se zvyšuje riziko dlouhodobějšího poškození ekonomiky.

Evropská centrální banka zrušila limit 750 miliard eur, který si sama stanovila pro nákup dluhopisů, čímž si, podobně jako americký Fed, připravila cestu k potenciálně neomezenému kvantitativnímu uvolňování. Zvyšuje se tak odhodlání ECB podpořit evropskou ekonomiku tvrdě zasaženou pandemií Covid 19. Nicméně toto opatření by mohlo centrální banku vystavit obviněním, že skrz nákupy bondů financuje vlády (monetární financování je zakázáno na základě Maastrichtské smlouvy). Odlišná výše zadlužení u jižních a severních států by pak mohla vyvolat i další neshody v radě guvernérů.

Počet Američanů žádajících o podporu v nezaměstnanosti vystřelil na rekordní 3,28 milionu z předchozí hodnoty 282 tisíc. Opatření určená proti šíření koronaviru a omezující ekonomickou aktivitu tak zároveň znamenala výrazné propouštění. Období rekordně nízké nezaměstnanosti, kterou Spojené státy zažívaly v uplynulém období, tak pravděpodobně končí. Aktuální nárůst žádostí o dávky v nezaměstnanosti tak značně překonal rekordní hodnotu 695 tis. z roku 1982.

Kurz koruny byl ráno poměrně stabilní a pohyboval se poblíž EUR/CZK 27,50. Účastníci trhu očekávali výsledek dnešního zasedání bankovní rady

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 16:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0.75	0.40	0.55	-1.78	5.09	4.67
6M změna	-22.81	-19.93	-20.33	-12.77	-16.93	-12.51
12M změna	-26.11	-15.14	-17.98	-13.40	-15.15	-9.63

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.74	0.78	0.73	0.72	0.71	0.68	0.68	0.67	0.67	0.68	0.75
USD	0.68	0.50	0.49	0.54	0.58	0.63	0.64	0.68	0.72	0.74	0.82
EUR	-0.30	-0.29	-0.26	-0.22	-0.17	-0.12	-0.06	-0.02	0.03	0.09	0.25

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.

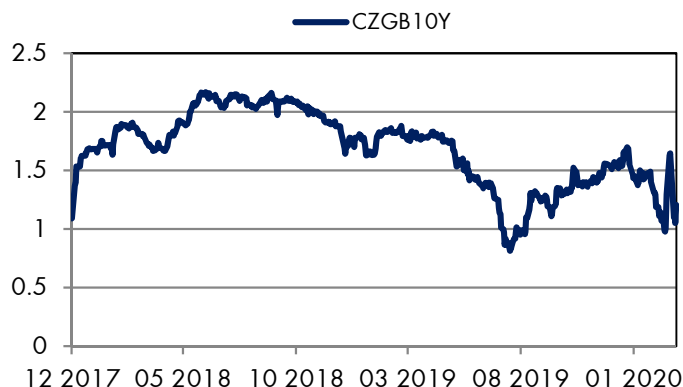
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27.55	27.58	27.20	0.40	5.26
USA	USD	25.08	25.25	24.70	-1.05	4.60
V. Británie	GBP	30.17	30.16	29.69	0.61	2.46
Švýcarsko	CHF	25.90	25.96	25.57	0.05	8.86
Turecko	TRY	3.91	3.93	3.87	-0.66	-6.32
Polsko	PLN	6.03	6.04	5.97	0.63	2.31
Maďarsko	100HUF	7.76	7.78	7.67	0.35	0.73
Chorvatsko	HRK	3.62	3.63	3.57	0.33	3.81
Rumunsko	RON	5.70	5.71	5.62	0.46	4.82
Rusko	100RUB	32.29	32.38	31.90	-0.14	-12.09
Ukrajina	UAH	0.876	0.901	0.876	-2.62	-10.59
	EUR/USD	1.099	1.102	1.087	1.05	0.67
	JPY/USD	109.5	111.3	109.4	-1.50	1.58

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	1.75	1.77	1.73	1.71	1.69	1.69
6M změna	-0.25pb	-0.26pb	-0.38pb	-0.45pb	-0.50pb	-0.54pb
HU	0.43	0.48	0.48	0.47	0.47	0.48
6M změna	0.33pb	0.33pb	0.29pb	0.26pb	0.22pb	0.19pb
PL	0.79	1.01	1.14	1.17	1.20	1.23
6M změna	-0.76pb	-0.58pb	-0.49pb	-0.55pb	-0.59pb	-0.61pb
EUR	-0.44	-0.49	-0.44	-0.35	-0.27	-0.15
6M změna	0.01pb	0.01pb	0.02pb	0.06pb	0.10pb	0.18pb
UK	0.06	0.12	0.25	0.55	0.69	0.81
USD	0.20	0.64	0.96	1.27	1.07	0.99

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					
	2020	2020	2020	2020	
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1.10	1.09	1.11	1.13	1.13
EUR/CZK	27.55	27.6	27.0	26.5	26.0
USD/CZK	25.08	25.3	24.3	23.5	23.0

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	27.1	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	16.6	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	1,625	1,560	1,440	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	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
ČNB	1.75	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"

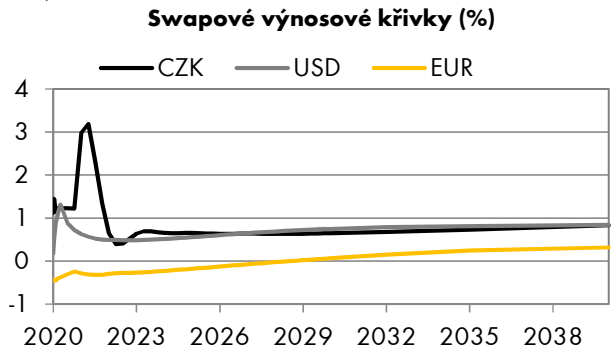
Sazby FRA, prodej v %					
	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0.62	0.47	0.37	0.61	0.47
HU	0.34	0.35	0.35	0.35	0.36
PL	0.66	0.48	0.48	0.65	0.53
EUR	-0.35	-0.37	-0.38	-0.29	-0.31

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.

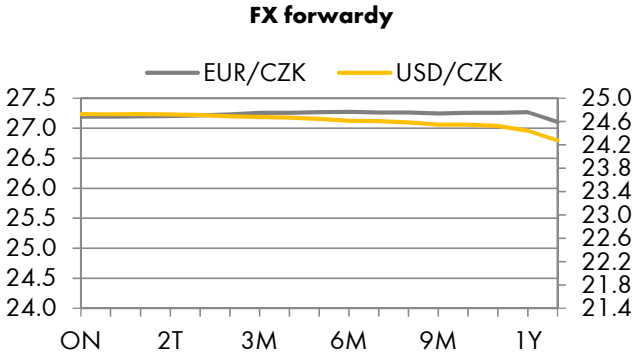
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)					
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1.01	1.19	1.52	1.08	1.75
DE	-0.65	-0.63	-0.56	-0.51	-0.36

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



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu
Zdroj Thomson Reuters



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu
Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí									
datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé	
26/3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	Percent	1.1	+0.5	1.2	
26/3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Feb	Percent	-0.2	-0.5	1.6	
26/3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	7.1	2.7	9.8	
26/3	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Mar	Percent	0.25	0.10	0.10	
26/3	13:30	US	GDP Final	Q4	Percent	2.1	2.1	2.1	
26/3	14:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	1.25	1.00	1.75	
27/3	13:30	US	Personal Income MM	Feb	Percent	0.4		0.6	
27/3	15:00	US	U Mich Sentiment Final	Mar	Index	90.0		95.9	
30/3	11:00	EU	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	0		-6.1	
30/3	11:00	EU	Economic Sentiment	Mar	Index	90.5		103.5	

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 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 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 povětrné 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.