Americký index spotřebitelské důvěry z dílny Michigan University **doznal oproti původnímu odhadu korekce směrem dolů**. Namísto předběžně odhadovaných 95,9 bodu tak v březnu vykázal 89,1. Index se přitom ještě před měsícem držel na hodnotě 101 bodu a aktuální meziměsíční pokles je tak **nejstrmější od žhavé fáze finanční krize z roku 2008**. Zároveň je aktuální skóre nejslabší za poslední čtyři roky. Za propadem lze pochopitelně hledat tlumení ekonomické aktivity vlivem virové epidemie a zdá se být jasné, že příští měsíc nás čeká pokles další.

Akciové trhy se vrátily k poklesu, který zasáhl prakticky všechny kontinenty, Evropu nevyjímaje. Americký index S&P tak nenavázal na předchozí rekordní třídenní nárůst. Ten mohl být zapříčiněn jednak ohlášeným stimulačním fiskálním balíčkem americké vlády v objemu 2 bilionů dolarů a možná i přesvědčením části trhu, že dno probíhajícího cyklu bylo již na dohled, což nahrává „nákupům ve slevě". Tato nálada měla ovšem evidentně pouze omezené trvání. Nepomohl zřejmě ani včerejší údaj o žádostech o podporu v nezaměstnanosti, jejichž počet vystřelil na nevídaných 3,3 milionu. Úměrně k poklesu akcií pochopitelně **rostl zájem o bezpečné alternativy** a došlo tak k dalšímu poklesu výnosů amerických vládních dluhopisů, které se tak dostaly až k 0,73 %. Přitom pokud bude mít epidemie koronaviru ve Spojených státech podobný průběh, jakého jsme svědky v Evropě, pak lze předpokládat, že mají Američané to nejhorší teprve před sebou. Z Bílého domu ovšem od Donalda Trumpa zní neochvějné přesvědčení, že se nic dramatického dít nebude a podle všeho si **pohrává s myšlenkou na postupné zmírňování dosud zavedených restriktivních opatření**.

Česká automobilka Škoda Auto oznámila prodloužení odstávky o dalších 8 dní. Její zaměstnanci tak zůstanou doma místo do původně ohlášeného 6. nejdříve až 14. dubna. Kromě obav o zdraví zaměstnanců firma jako důvod cituje i slabou poptávku.

České koruně dobrá forma dlouho nevydržela. Zatímco včera v reakci na rozhodnutí České národní banky posílila až pod EUR/CZK 27,20, během dneška postupně o zisky přicházela a momentálně se pohybuje mírně nad EUR/CZK 27,30.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 16:04

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

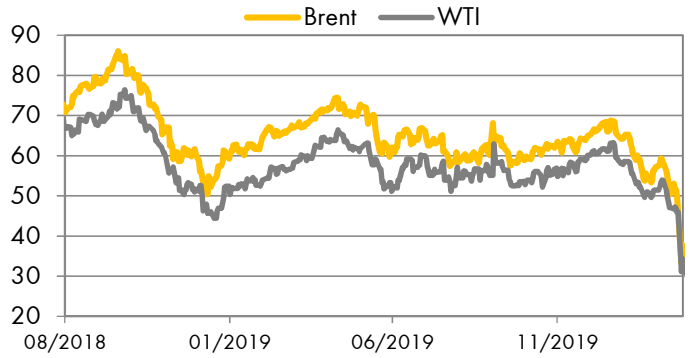
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-3,31	-4,27	-4,72	4,30	-3,87	-3,48
6M změna	-26,90	-23,21	-23,46	-9,70	-19,51	-15,16
12M změna	-27,86	-16,16	-19,21	-9,79	-15,50	-9,93

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	27,30	27,32	27,17	-0,91	5,65
USA	**USD**	24,88	24,95	24,52	-0,82	5,03
V. Británie	**GBP**	30,43	30,52	29,92	0,86	4,92
Švýcarsko	**CHF**	25,80	25,85	25,54	-0,40	8,43
Turecko	**TRY**	3,85	3,87	3,82	-1,64	-7,85
Polsko	**PLN**	6,03	6,04	5,98	0,02	2,33
Maďarsko	**100HUF**	7,68	7,70	7,64	-1,02	-0,30
Chorvatsko	**HRK**	3,59	3,59	3,57	-0,94	2,84
Rumunsko	**RON**	5,64	5,65	5,62	-1,00	3,77
Rusko	**100RUB**	31,60	31,86	31,30	-2,13	-13,96
Ukrajina	**UAH**	0,881	0,888	0,870	1,08	-10,00
	EUR/USD	1,101	1,109	1,095	-0,20	0,62
	JPY/USD	108,2	109,7	108,1	-1,30	0,21

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	1,19	1,19	1,19	1,23	1,22	1,34
6M změna	-0,81pb	-0,84pb	-0,92pb	-0,93pb	-0,97pb	-0,89pb
HU	0,38	0,45	0,46	0,45	0,46	0,47
6M změna	0,28pb	0,30pb	0,27pb	0,24pb	0,21pb	0,18pb
PL	0,79	1,01	1,14	1,17	1,19	1,23
6M změna	-0,76pb	-0,58pb	-0,49pb	-0,55pb	-0,60pb	-0,61pb
EUR	-0,44	-0,48	-0,44	-0,35	-0,28	-0,15
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,06pb	0,10pb	0,17pb
UK	0,06	0,13	0,25	0,55	0,69	0,84
USD	0,15	0,64	0,94	1,37	1,06	0,97

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	0,67	0,70	0,71	0,71	0,71	0,70	0,70	0,71	0,72	0,73	0,80
USD	0,70	0,52	0,49	0,50	0,53	0,56	0,61	0,62	0,65	0,69	0,74
EUR	-0,29	-0,32	-0,29	-0,26	-0,23	-0,19	Stale	-0,10	-0,07	-0,03	0,15

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

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Okénko trhu
27.03.2020

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	1,10	1,09	1,11	1,13	1,13
EUR/CZK	27,30	27,6	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,88	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	24,4	35,0	43,0	64,8
WTI	USD/barel	14,6	32,0	38,8	57,0
zlato	USD/unce	1 615	1 560	1 440	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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	1,00	1,25	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	0,54	0,40	0,46	0,55	0,39
HU	0,36	0,32	0,33	0,36	0,32
PL	0,72	0,58	0,52	0,76	0,63
EUR	-0,41	-0,42	-0,41	-0,31	-0,33

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.

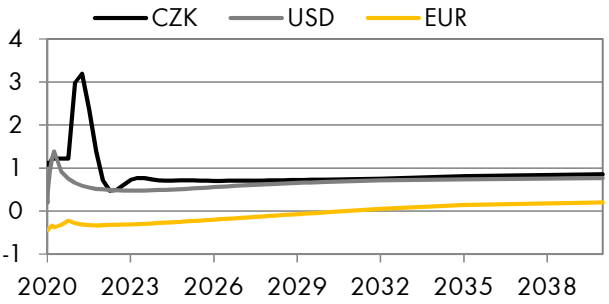
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,93	0,93	1,27	1,29	1,47
DE	-0,68	-0,70	-0,65	-0,62	-0,48

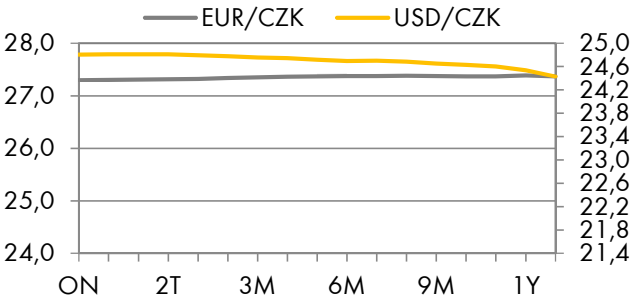
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
27.3	13:30	US	Personal Income MM	Feb	Percent	0.4	**0.6**	0.6
27.3	15:00	US	U Mich Sentiment Final	Mar	Index	90.0	**89.1**	95.9
30.3	11:00	EU	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	-12.9		-6.1
30.3	11:00	EU	Economic Sentiment	Mar	Index	91.8		103.5
30.3	11:00	EU	Business Climate	Mar	Indicator	0		-0.04
30.3	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Mar	Index	0		1.20
31.3	8:00	GB	GDP YY	Q4	Percent	1.1		1.1
31.3	8:00	GB	GDP QQ	Q4	Percent	0.0		0.0
31.3	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q4	Percent	0		0.3
31.3	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q4	Percent	0		1.8

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.