Ekonomický sentiment v eurozóně i evropské unii v březnu dramaticky poklesl. Index pro eurozónu odepsal téměř devět bodů a dosáhl 94,5. I přesto, že se jednalo o nejvyšší měsíční propad za celou historii měření od roku 1985, byla konečná hodnota vyšší ve srovnání s tržním očekáváním. To bylo přitom zřejmě dáno skutečností, že v řadě zemí byla podstatná část dat sebrána ještě před schválením přísných restriktivních opatření proti šíření epidemie koronaviru. Lze tedy očekávat, že v dubnu dojde k dalšímu významnému zhoršení ukazatelů. **K poklesu ekonomického sentimentu došlo zejména ve službách (-13,3 bodu) a maloobchodě** (-8,1 bodu), když se zejména zhoršily obavy manažerů ohledně budoucí poptávky. Oproti těmto sektorům si lépe vedl průmysl, kde ukazatel odepsal "jen" 4,6 bodu a také stavebnictví, kde se indikátor snížil o 2,7 bodu. Bídné vyhlídky se pak projevily i ve zhoršení ukazatele zaměstnanosti (-8,9 bodu), který se opět nejvíce propadl díky službám a obchodu. Co se týká cenového vývoje, očekávají firmy pokles prodejních cen, což je v rozporu s vnímáním spotřebitelů. Sektor služeb, který ještě donedávna svou dynamikou vyvažoval bídný stav ve výrobě, je současnou epidemií zasažen nejsilněji a přestává tak hrát svou stabilizační roli.

Podle dnes zveřejněného předběžného odhadu vzrostly německé spotřebitelské ceny v březnu meziměsíčně o 0,1 %. V meziročním srovnání inflace zpomalila o tři desetiny procentního bodu na 1,4 %. Utlumená ekonomická aktivita spolu s výrazně klesajícími cenami ropy se projevují zejména v nižších cenách energií, které v březnu meziročně spadly téměř o procento. Naopak dynamika u cen potravin se mírně zvedla a dosáhla 3,7 %. **Zítřejší údaje o růstu cen v eurozóně nejspíš nabídnou hodně podobný obrázek**, co se týká struktury, evropská inflace se však ve srovnání s Německem pohybuje na nižších úrovních. Očekává se zpomalení růstu evropských cen o čtyři desetiny procentního bodu na 0,8 %.

Nálada na finančních trzích je v poslední době určována spíše zprávami politického charakteru, než čistě ekonomickými daty. Rozsah fiskálních a měnových opatření přijatých na podporu zasažených ekonomik se neustále zvětšuje s tím, jak se naplňují nejhorší obavy ohledně hloubky propadů. Rozpočtové schodky dále narůstají, centrální banky v některých případech sáhly dokonce k neomezenému nákupu aktiv, když standardní měnové nástroje jsou již dávno vyčerpány. **Čínská lidová banka dnes snížila repo sazbu o 20 bazických bodů a zvýšila příliv likvidity na trhy.**

Kurz koruny se dnes ráno pohyboval poblíž EUR/CZK 27,30. Během dne se koruna příliš nehýbala a najdeme ji tak i nyní prakticky na stejném

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 15:19

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

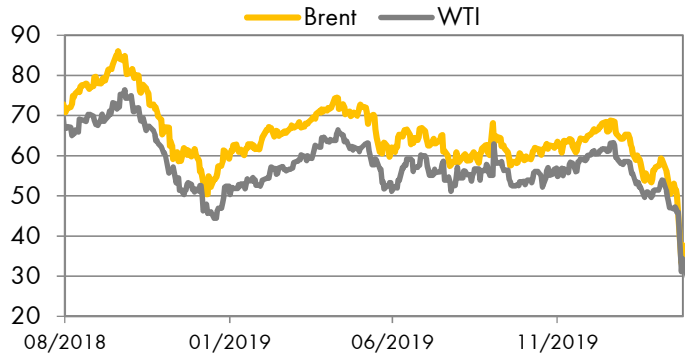
	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1.17	0.17	-0.48	-1.64	-4.06	-3.37
6M změna	-23.56	-19.09	-19.90	-10.07	-17.03	-11.99
12M změna	-28.91	-19.66	-21.84	-11.70	-18.12	-12.14

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	27.32	27.45	27.26	0.05	5.91
USA	**USD**	24.76	24.84	24.55	-0.48	4.63
V. Británie	**GBP**	30.73	30.77	30.48	1.00	5.67
Švýcarsko	**CHF**	25.84	25.95	25.73	0.17	9.84
Turecko	**TRY**	3.77	3.82	3.76	-2.05	-8.32
Polsko	**PLN**	6.00	6.06	5.98	-0.43	1.90
Maďarsko	**100HUF**	7.62	7.68	7.60	-0.82	-1.18
Chorvatsko	**HRK**	3.58	3.61	3.57	-0.20	3.11
Rumunsko	**RON**	5.66	5.68	5.64	0.27	4.37
Rusko	**100RUB**	30.99	31.32	30.63	-1.93	-14.26
Ukrajina	**UAH**	0.880	0.884	0.875	0.63	-7.81
	EUR/USD	1.103	1.114	1.101	-1.01	1.18
	JPY/USD	107.9	108.3	107.1	0.04	-0.12

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	1.01	1.04	1.07	1.02	1.01	1.00
6M změna	-0.99pb	-0.99pb	-1.03pb	-1.14pb	-1.19pb	-1.25pb
HU	0.42	0.42	0.44	0.45	0.45	0.46
6M změna	0.32pb	0.28pb	0.25pb	0.24pb	0.20pb	0.17pb
PL	0.84	1.01	1.14	1.17	1.19	1.23
6M změna	-0.72pb	-0.59pb	-0.49pb	-0.55pb	-0.60pb	-0.61pb
EUR	-0.45	-0.47	-0.44	-0.35	-0.28	-0.16
6M změna	0.02pb	0.04pb	0.03pb	0.07pb	0.10pb	0.16pb
UK	0.06	0.13	0.25	0.56	0.70	0.84
USD	0.14	0.61	0.99	1.45	1.07	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	0.65	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.70	0.77
USD	0.71	0.53	0.47	0.50	0.52	0.55	0.58	0.59	0.63	0.65	0.72
EUR	-0.31	-0.32	-0.31	-0.28	-0.26	-0.22	-0.18	-0.14	-0.10	-0.05	0.11

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

	Aktuál	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
EUR/USD	1.10	1.09	1.11	1.13	1.13
EUR/CZK	27.32	27.6	27.0	26.5	26.0
USD/CZK	24.76	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	22.9	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	13.5	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	1,617	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	0.57	0.47	0.44	0.59	0.48
HU	0.40	0.42	0.48	0.42	0.45
PL	0.64	0.49	0.47	0.62	0.51
EUR	-0.35	-0.41	-0.39	-0.30	-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.

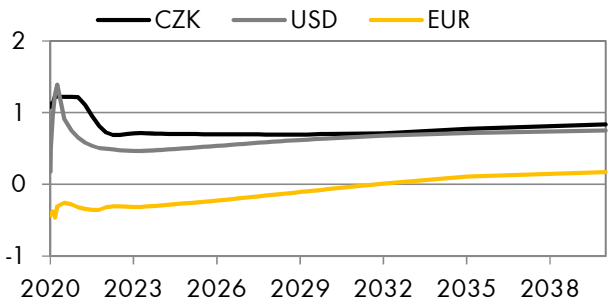
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0.78	1.06	1.33	1.29	1.42
DE	-0.67	-0.70	-0.68	-0.66	-0.53

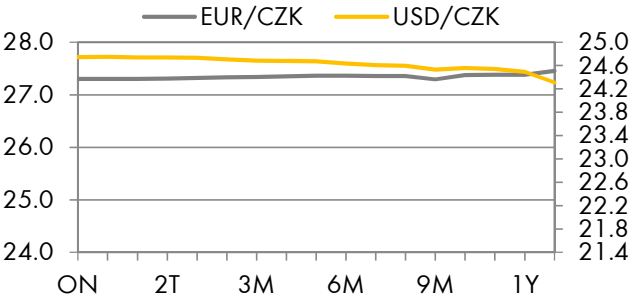
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

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
30/3	11:00	EU	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	-12.7	**-10.8**	-6.1
30/3	11:00	EU	Economic Sentiment	Mar	Index	93.0	**94.5**	103.5
30/3	11:00	EU	Business Climate*	Mar	Indicator	0	**-0.28**	-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
31/3	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jan	Percent	3.2		2.9
31/3	15:45	US	Chicago PMI*	Mar	Index	40.0		49.0

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 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.