

Třetí odhad statistického úřadu dále zlepšil předchozí údaj – český hrubý domácí produkt **ve čtvrtém čtvrtletí 2019 meziročně přidal 2,0 %**. Růst ekonomiky tak podle očekávání zpomalil oproti čtvrtletí třetímu, kdy dosáhl 2,5 %. Mezikvartální dynamika se po zpřesnění zvedla o desetin procentního bodu a dosáhla 0,5 %. Vlivem upravených dat ze čtvrtého kvartálu tak dosáhl růst HDP v celém loňském roce 2,5 % (oproti 2,4 % z předchozího vydání). ČSÚ zdůvodnil změnu zejména novými daty ze sektoru vládních institucí. Dynamika HDP v letošním roce bude ovlivněna dopady epidemie koronaviru, když restriktivní opatření proti šíření nemoci podstatně omezují ekonomickou aktivitu. V našem základním scénáři, kdy předpokládáme trvání těchto opatření zhruba do poloviny dubna, **by pokles HDP mohl dosáhnout 5-6 %**. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2wPLANq>

Guvernér České národní banky Jiří Rusnok poskytl rozhovor pro dnešní Hospodářské noviny. Aktuální uvolnění měnové politiky, při kterém banka ve dvou krocích snížila základní sazbu o 125 bazických bodů, označil za radikální v kontextu české i světové měnové politiky. Zároveň ovšem nevyloučil, že by při zhoršení ekonomického výhledu **mohla banka přikročit i k dalším zásahům**. Za krajně nepravděpodobné ovšem označil případné snížení sazeb až pod nulu. Naopak o diskutované možnosti rozšíření mandátu ČNB pro nákupy dluhopisů, které ovšem vyžaduje legislativní změny, se opět vyjádřil ve smyslu, že by byla žádoucí. Pro podporu ekonomiky zasažené virovou epidemií je podle jeho slov významnějším aktérem vláda, spíše než centrální banka.

Březnová inflace v eurozóně zaostala o desetinu procentního bodu za očekávaními a po únorových 1,2 % zpomalila na 0,7 % meziročně. Do značné míry se na tomto výsledku podílely ceny pohonných hmot, nicméně i jádrová inflace, která je o tyto volatilnější složky očištěna, zpomalila na 1 %. Boj Evropské centrální banky, která se již delší dobu marně snaží inflaci vytlačit do blízkosti dvouprocentního cíle, tak pokračuje.

Organizace OECD v pátek zveřejnila svůj nový výhled pro světovou ekonomiku, zohledňující dopady koronavirové pandemie. Ta prostřednictvím restriktivních opatření podle OECD přímo zasáhne až třetinu producentů v hlavních světových ekonomikách, přičemž nejvíce se dotkne sektoru služeb. Klíčové bude podle zprávy koordinované zapojení všech ekonomických nástrojů jednotlivých států. Každý měsíc, kdy trvají omezující opatření, snižuje podle OECD růst HDP o dva procentní body a ztráta produkce, plynoucí z dočasného zastavení podnikatelské aktivity, by podle ní mohla v rozvinutých ekonomikách dosáhnout 15 či více procent HDP.

Česká koruna prozatím zřejmě našla zalíbení v hodnotách poblíž EUR/CZK 27,30, kde se s menšími výkyvy drží již čtvrtým dnem.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:27

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

	PX	DAX	SEX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	2,42	-0,72	-0,49	-2,26	3,19	3,35
6M změna	-21,52	-18,28	-19,31	-10,57	-14,78	-9,76
12M změna	-27,35	-18,86	-21,20	-13,70	-15,51	-9,20

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,63	0,72	0,74	0,75	0,74	0,74	0,75	0,75	0,76	0,76	0,84
USD	0,68	0,52	0,50	0,52	0,55	0,59	0,61	0,66	0,70	0,72	0,81
EUR	-0,30	-0,31	-0,29	-0,27	-0,23	-0,18	-0,14	-0,11	-0,06	-0,03	0,16

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.

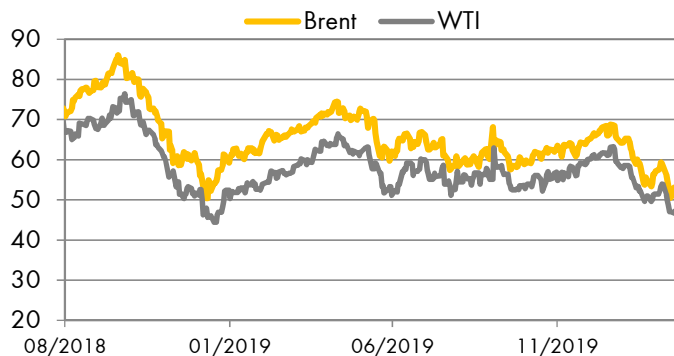
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,33	27,46	27,29	0,04	5,90
USA	USD	24,94	24,99	24,72	0,74	5,40
V. Británie	GBP	30,83	30,84	30,46	0,34	6,09
Švýcarsko	CHF	25,81	25,94	25,77	-0,13	9,86
Turecko	TRY	3,79	3,80	3,76	0,58	-8,18
Polsko	PLN	6,01	6,02	5,99	0,05	1,23
Maďarsko	100HUF	7,59	7,65	7,58	-0,34	-1,81
Chorvatsko	HRK	3,59	3,60	3,57	0,22	3,37
Rumunsko	RON	5,66	5,69	5,65	0,04	4,39
Rusko	100RUB	31,77	31,97	31,06	2,52	-12,03
Ukrajina	UAH	0,902	0,906	0,880	2,58	-5,29
	EUR/USD	1,095	1,105	1,093	-0,89	0,46
	JPY/USD	108,5	108,7	107,8	0,60	0,37

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	-1,15pb	-1,20pb	-1,27pb
HU	0,37	0,42	0,44	0,46	0,46	0,46
6M změna	0,29pb	0,29pb	0,25pb	0,25pb	0,21pb	0,17pb
PL	0,89	1,01	1,14	1,17	1,19	1,23
6M změna	-0,68pb	-0,59pb	-0,50pb	-0,55pb	-0,60pb	-0,61pb
EUR	-0,44	-0,51	-0,42	-0,36	-0,29	-0,17
6M změna	0,03pb	-0,01pb	0,05pb	0,06pb	0,10pb	0,16pb
UK	0,06	0,13	0,25	0,57	0,73	0,86
USD	0,12	0,59	0,98	1,43	1,09	1,01

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	2021
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,09	1,11	1,13	1,13	1,15
EUR/CZK	27,33	27,0	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	24,94	24,3	23,5	23,0	22,2

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	23,3	35,0	43,0	64,8
WTI	USD/barel	13,4	32,0	38,8	57,0
zlato	USD/unce	1 603	1 560	1 440	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2020	2020	2020	2021
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	1,00	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	0,52	0,42	0,48	0,56	0,50
HU	0,48	0,56	0,65	0,49	0,58
PL	0,65	0,52	0,51	0,65	0,59
EUR	-0,37	-0,38	-0,41	-0,31	-0,32

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x".

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

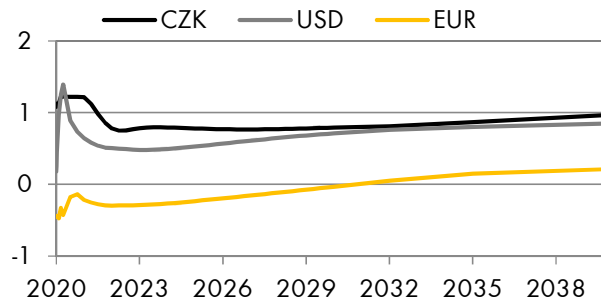
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,73	0,93	1,16	1,39	1,37
DE	-0,69	-0,69	-0,67	-0,63	-0,49

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

Zdroj Thomson Reuters

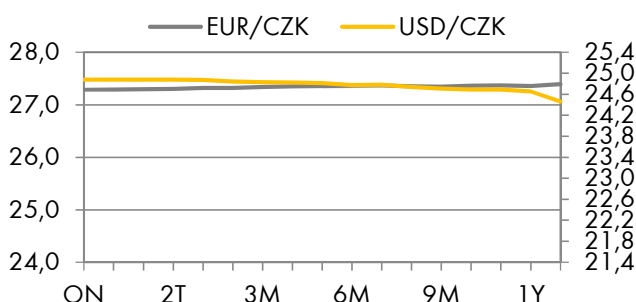
Swapové výnosové křivky (%)



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
31.3	8:00	GB	GDP YY	Q4	Percent	1.1	1.1	1.1
31.3	8:00	GB	GDP QQ	Q4	Percent	0.0	0.0	0.0
31.3	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q4	Percent	0	0.5	0.3
31.3	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q4	Percent	0	2.0	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
31.3	16:00	US	Consumer Confidence *	Mar	Index	110.0		130.7
1.4	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Feb	Percent	1.5		1.8
1.4	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Feb	Percent	0.1		0.9
1.4	9:30	CZ	Markit PMI	Mar	Index (diffusion)	42.5		46.5

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 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 užší 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 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 pověření prezentací 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.