

Český index nákupních manažerů ve výrobě v březnu klesl o 5,2 bodu na hodnotu 41,3, tedy na historicky nejnižší úroveň. K poklesu došlo víceméně ve všech sledovaných oblastech. Zaměstnanost podle dotazníku klesla nejrychleji od září 2009. Objem výroby a nových zakázek se stejně jako objem zásob významně snížil. Ceny vstupů se nepatrně zvýšily, naopak ceny finálních produktů podnikatelé nepatrně zlevnili ve snaze přilákat zákazníky. Vyhledky podnikatelů na výrobu v následujících 12 měsících podle očekávání zaznamenaly také propad. České PMI nyní ještě rozhodně nenarazilo na své dno. Průmyslníci měli v tomto průzkumu hodnotit situaci od poloviny února do poloviny března. Hlavní vlna restriktivních opatření ovšem přišla až v druhé polovině března. Očekáváme proto, že dubnový index klesne ještě hlouběji, když plně zaznamená dopady nákazy a s ní souvisejících opatření. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/2WYtHqk>

Dnes zároveň vyšly finální hodnoty evropských PMI. Německý výrobní index vykázal nepatrně větší zhoršení, když v březnu poklesl až na 45,4 bodu. Za celou eurozónu pak finální odhad ukázal mírně lepší obrázek s hodnotou 44,5. Podobně jako v ČR, i v ostatních zemích Evropy zaznamenávají zejména propad objemu nových zakázek a ani výhledy na následující měsíce nejsou povzbudivé. Mnohem horší dopad má COVID 19 na sektor služeb. Přijatá opatření de facto zadusila ekonomickou aktivitu. Již předběžný odhad PMI ze sektoru služeb ukázal nevídaný propad, finální odhad tohoto ukazatele bude zveřejněn v pátek.

Březnový rozpočet dopadl hlubokým schodkem na úrovni 44,7 mld. Kč, srovnatelným jen s obdobím finanční krize. Do plnění rozpočtu se teprve pomalu propisuje hibernace české ekonomiky, do které ji byla vláda nucena zavést ve jménu boje proti epidemii. S ohledem na očekávané zvýšení rozpočtových výdajů, ať již na podporu podnikatelských subjektů či jejich zaměstnanců, stejně jako nevyhnutelné snížení předpokládaných příjmů, již vláda přehodnotila výhled na letošní deficit a nově tak počítá se schodkem na úrovni 200 namísto původních 40 mld. Kč. Vzhledem ke krátké době, která uplynula od vyhlášení restriktivních opatření, je obtížné soudit, do jaké míry se jejich dopady shodují s aktualizovaným rozpočtem. Podobně i jakýkoliv odhad dalšího vývoje je dán primárně epidemiologickou situací. Celý komentář naleznete na: <https://bit.ly/39Bgc2x>

Dnes proběhlo další kolo aukce státních dluhopisů. Poptávka po dluhopisech téměř dvojnásobně převýšila nakonec nabídnutých a vydražených 87 mld. Kč. Celkem na posledních dvou aukcích ministerstvo financí vydražilo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy o celkovém objemu více než 140 mld. Kč, čímž si zajistilo pokrytí významné části

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:37

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-2.86	-4.08	-3.62	-3.70	-1.84	-1.60
6M změna	-23.62	-20.66	-21.60	-14.10	-17.52	-12.45
12M změna	-29.35	-20.64	-22.74	-16.89	-17.06	-10.65

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.60	0.74	0.76	0.79	0.78	0.77	0.78	0.78	0.78	0.79	0.86
USD	0.67	0.50	0.47	0.49	0.52	0.55	0.59	0.63	0.66	0.69	0.78
EUR	-0.29	-0.31	-0.29	-0.26	-0.22	-0.17	-0.15	-0.09	-0.05	-0.01	0.17

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.

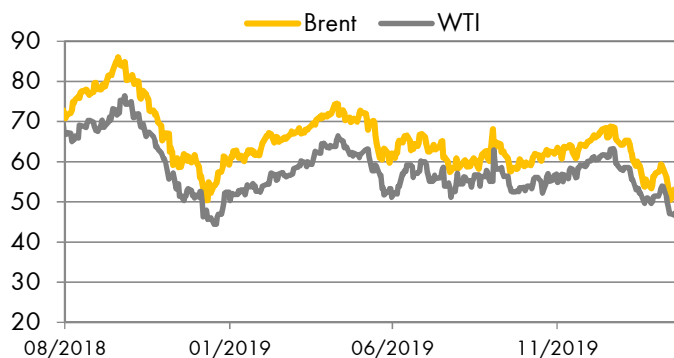
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27.38	27.50	27.31	0.20	6.27
USA	USD	25.04	25.13	24.80	0.38	6.45
V. Británie	GBP	30.95	31.13	30.79	0.38	7.40
Švýcarsko	CHF	25.92	26.01	25.80	0.43	9.89
Turecko	TRY	3.76	3.78	3.74	-0.98	-8.79
Polsko	PLN	5.98	6.02	5.97	-0.50	0.39
Maďarsko	100HUF	7.41	7.60	7.40	-2.32	-4.15
Chorvatsko	HRK	3.59	3.61	3.58	0.08	3.52
Rumunsko	RON	5.66	5.69	5.66	0.07	4.46
Rusko	100RUB	31.67	31.83	31.53	-0.33	-12.50
Ukrajina	UAH	0.905	0.908	0.897	1.30	-4.26
	EUR/USD	1.092	1.104	1.092	-0.95	-0.05
	JPY/USD	107.3	107.9	107.3	-0.20	-0.39

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	1.02	1.01	1.04	1.01	1.00	0.96
6M změna	-0.98pb	-1.02pb	-1.06pb	-1.16pb	-1.20pb	-1.30pb
HU	0.38	0.42	0.45	0.47	0.47	0.47
6M změna	0.31pb	0.30pb	0.26pb	0.26pb	0.22pb	0.18pb
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	-0.52	-0.47	-0.34	-0.28	-0.17
6M změna	0.03pb	-0.01pb	0.01pb	0.08pb	0.11pb	0.17pb
UK	0.06	0.13	0.24	0.60	0.73	0.86
USD	0.12	0.50	0.99	1.45	1.18	1.00

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	<u>1.09</u>	1.11	1.13	1.13	1.15
EUR/CZK	<u>27.38</u>	27.0	26.5	26.0	25.5
USD/CZK	<u>25.04</u>	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	<u>25.2</u>	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	<u>20.3</u>	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	<u>1,569</u>	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	<u>0.25</u>	0.25	0.25	0.25	0.25
ČNB	<u>1.00</u>	1.00	1.00	1.00	1.00
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 revizí"

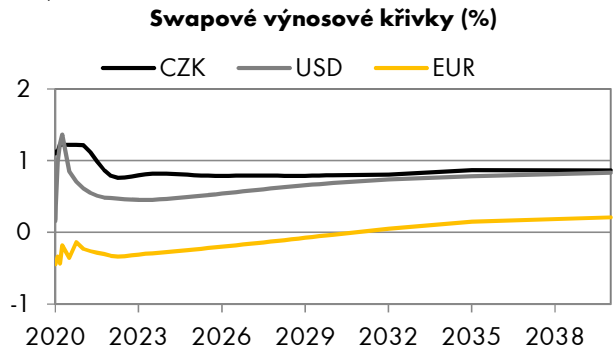
Sazby FRA, prodej v %					
	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0.47</u>	<u>0.45</u>	<u>0.48</u>	<u>0.49</u>	<u>0.52</u>
HU	<u>0.53</u>	<u>0.68</u>	<u>0.75</u>	<u>0.56</u>	<u>0.73</u>
PL	<u>0.62</u>	<u>0.52</u>	<u>0.47</u>	<u>0.64</u>	<u>0.55</u>
EUR	<u>-0.35</u>	<u>-0.37</u>	<u>-0.40</u>	<u>-0.27</u>	<u>-0.30</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.

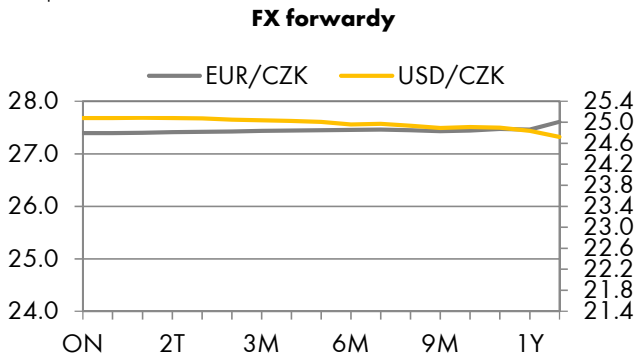
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)					
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0.77	0.87	1.28	1.25	1.53
DE	-0.62	-0.66	-0.63	-0.61	-0.47

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
1/4	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Feb	Percent	1.5	+6.4	1.8
1/4	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Feb	Percent	0.1	1.2	0.9
1/4	9:30	CZ	Markit PMI	Mar	Index (diffusion)	42.5	41.3	46.5
1/4	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Mar	Index (diffusion)	45.5	45.4	45.7
1/4	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Mar	Index (diffusion)	44.7	44.5	44.8
1/4	11:00	EU	Unemployment Rate	Feb	Percent	7.4	7.3	7.4
1/4	14:00	CZ	Budget Balance	Mar	CZK	0	-44.7	-27.4
1/4	14:15	US	ADP National Employment*	Mar	Person	-150	-27	183
1/4	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Mar	Index	45.0		50.1
2/4	11:00	EU	Producer Prices MM	Feb	Percent	-0.2		0.4

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 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 povité 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.