

Dubnový Sentix indikátor investičního sentimentu ukázal, že ekonomika eurozóny směřuje do hluboké recese. Celkový ukazatel spadl z březnových -17,1 bodu až na -42,9, což je nejnižší hodnota za celou historii řady od roku 2003. Konsenzus trhu se přitom pohyboval jen na -30 bodech. Na výrazném propadu se podílelo zejména hodnocení současné situace, kde dílčí index dosáhl dokonce -66,0 bodů. Naproti tomu index očekávání si oproti březnu lehce polepšil o zhruba 4 body a dosáhl -15,8. **Výrazné zhoršování situace, zaznamenané v menší míře již v předchozích měsících tak v dubnu nabralo na intenzitě a ukázalo plnou sílu současné recese.** Situace se zdá být ještě mnohem horší než v roce 2009 a to jak při srovnání dosažené hloubky ukazatele, tak i co se týká meziměsíčního zhoršení.

Tuzemskému průmyslu se v únoru, tedy před zavedením přísných ekonomických restrikcí, ještě dařilo odolávat výraznějšímu propadu. Oproti předchozímu roku výroba po očistění o počet pracovních dní poklesla o 0,9 %, což představuje lepší výsledek, než kolik činila tržní očekávání (-1,2 %). V meziměsíčním srovnání pak výroba reálně poklesla o 0,3 %. **Čeští průmyslníci tak navzdory již několik měsíců pokračujícímu ekonomickému ochlazení na zahraničních trzích situaci zvládali poměrně dobře.** Objem nových zakázek byl meziročně nižší o 3,1 %, přičemž tento propad byl tažen klesající poptávkou ze zahraničí (-5,5 %), zatímco v rámci Česka zakázek přibývalo (+2,8 %). Dařilo se **výrobě motorových vozidel** i produkci elektrických zařízení. Naopak méně se vyrobilo elektřiny, plynu, tepla a strojů a zařízení. **S ohledem na aktuální vývoj jsou únorová data již příslovečnými věrejšími novinami,** které nemají velkou vypovídací hodnotu pro budoucnost. Více v našem komentáři zde: <https://bit.ly/3dYm1dN>

Stavební produkce se v únoru 2020 reálně meziměsíčně nezměnila, v meziročním srovnání se zvedla o 5,3 %. Výrazný nárůst produkce byl zaznamenán zejména v inženýrském stavitelství, které meziročně přidalo 21,9 %, zatímco pozemní stavitelství vzrostlo jen o 2,1 %.

Únorová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila překvapivě výrazným přebytkem 22,4 mld. Kč. Výsledek předčil tržní očekávání o více než 7 mld. Kč. Vývoz pokračoval v poklesu a to o 0,7 %, meziročně, zatímco dovozy klesly o 2,9 %. **Únorová bilance ještě není ovlivněna zamrznutím ekonomické aktivity** způsobeném mimořádnými opatřeními kvůli šířící se nákaze nemoci COVID-19. V následujících měsících tak na přeshraniční obchod, podobně jako na ostatní statistiky, nebude veselý pohled. Více naleznete v našem komentáři zde: <https://bit.ly/34daXF8>

Kurz koruny si dnes během dne polepšil o více než deset haléřů. Z ranní

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:53

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	3.30	4.54	3.53	3.86	-1.69	-1.51
6M změna	-19.74	-17.66	-19.53	-12.99	-20.09	-14.75
12M změna	-27.58	-17.01	-20.54	-14.27	-20.29	-14.40

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0.56	0.71	0.74	0.77	0.78	0.78	0.79	0.80	0.80	0.81	0.87
USD	0.65	0.49	0.48	0.51	0.54	0.58	0.61	0.64	0.67	0.69	0.78
EUR	-0.26	-0.29	-0.28	-0.26	-0.23	-0.19	-0.14	-0.10	-0.06	0.00	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.

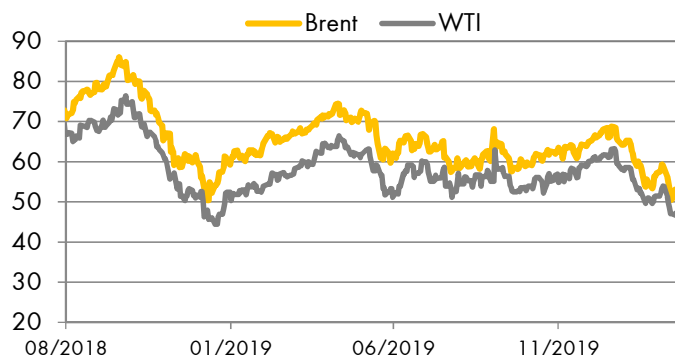
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27.60	27.71	27.54	0.20	6.95
USA	USD	25.57	25.69	25.47	0.13	8.81
V. Británie	GBP	31.42	31.54	31.33	0.24	8.77
Švýcarsko	CHF	26.13	26.31	26.06	0.06	10.54
Turecko	TRY	3.77	3.82	3.76	-1.05	-6.52
Polsko	PLN	6.04	6.09	6.03	0.43	1.19
Maďarsko	100HUF	7.56	7.65	7.54	0.15	-2.29
Chorvatsko	HRK	3.62	3.65	3.61	0.19	4.06
Rumunsko	RON	5.71	5.76	5.70	0.16	4.98
Rusko	100RUB	33.45	33.61	33.25	0.58	-7.77
Ukrajina	UAH	0.939	0.942	0.931	0.44	-1.40
	EUR/USD	1.079	1.083	1.078	-0.19	-1.67
	JPY/USD	109.1	109.4	108.4	0.56	1.66

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	1.00	1.02	1.03	1.00	0.97	0.96
6M změna	-1.00pb	-1.01pb	-1.07pb	-1.17pb	-1.24pb	-1.31pb
HU	0.87	0.90	0.92	0.93	0.94	0.96
6M změna	0.82pb	0.79pb	0.73pb	0.72pb	0.69pb	0.67pb
PL	1.01	1.01	1.13	1.17	1.18	1.23
6M změna	-0.59pb	-0.59pb	-0.50pb	-0.55pb	-0.61pb	-0.61pb
EUR	-0.45	-0.49	-0.43	-0.32	-0.25	-0.13
6M změna	0.01pb	0.01pb	0.03pb	0.10pb	0.13pb	0.20pb
UK	0.06	0.11	0.23	0.64	0.71	0.82
USD	0.08	0.30	0.99	1.39	1.21	1.05

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>1.08</u>	1.11	1.13	1.13	1.15
EUR/CZK	<u>27.60</u>	27.0	26.5	26.0	25.5
USD/CZK	<u>25.57</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>33.2</u>	35.0	43.0	64.8
WTI	USD/barel	<u>27.3</u>	32.0	38.8	57.0
zlato	USD/unce	<u>1,642</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"

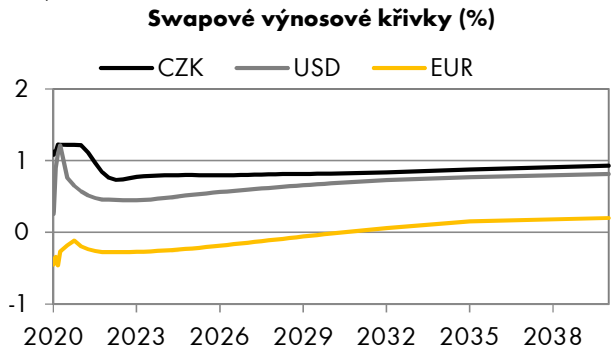
Sazby FRA, prodej v %					
	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0.35</u>	<u>0.37</u>	<u>0.47</u>	<u>0.39</u>	<u>0.44</u>
HU	<u>1.12</u>	<u>1.05</u>	<u>1.08</u>	<u>1.15</u>	<u>1.15</u>
PL	<u>0.59</u>	<u>0.42</u>	<u>0.40</u>	<u>0.57</u>	<u>0.47</u>
EUR	<u>-0.30</u>	<u>-0.35</u>	<u>-0.37</u>	<u>-0.25</u>	<u>-0.27</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.

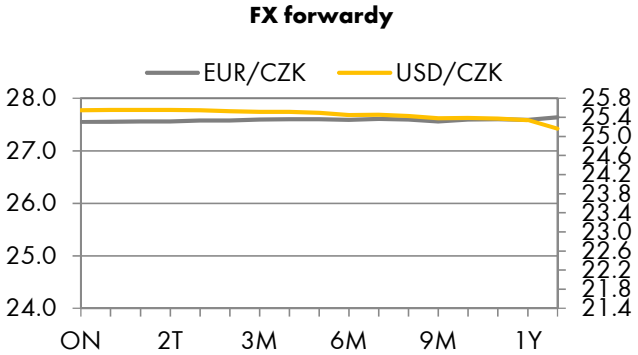
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)					
	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0.76	1.01	1.20	1.47	1.50
DE	-0.59	-0.66	-0.61	-0.58	-0.43

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
6/4	9:00	CZ	Trade Balance *	Feb	CZK	15.2	22.4	15.1
6/4	9:00	CZ	Industrial Output YY *	Feb	Percent	-1.2	-0.9	-1.4
6/4	10:30	EU	Sentix Index *	Apr	Index (diffusion)	-30.3	-42.9	-17.1
7/4	8:00	DE	Industrial Output MM *	Feb	Percent	-0.9		3.0
7/4	9:00	CZ	Retail Sales YY *	Feb	Percent	0		4.9
8/4	9:00	CZ	Unemployment Rate	Mar	Percent	0		3.0
8/4	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Mar	EUR	0		134.61
9/4	14:30	US	PPI Final Demand MM	Mar	Percent	-0.3		-0.6
9/4	14:30	US	PPI Final Demand YY	Mar	Percent	0.5		1.3
9/4	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Apr	Index	75.0		89.1

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 jím 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.