



Protože stále nebyly obnovené dodávky dílů, překážka v práci se prodlužuje do 19. dubna. Některé díly jsou z Itálie a Francie, nahradit se nedají a jsou nezbytné pro výrobu.

#### Katarína Němcová

mluvčí Iveco CR k prodloužení odstávky výroby autobusů ve vysokém Mýtě

#### EUROZÓNA

### Německý vývoz v únoru vzrostl, čekal se pokles

Německý export v únoru překvapivě vzrostl, naopak obchodování s Čínou kvůli koronaviru zaznamenalo výrazný pokles. Vývoz meziměsíčně vzrostl o 1,3 procenta, zatímco analytici v anketě agentury Reuters předpovídali pokles, a to o 0,9 procenta. Důvod se v únoru meziměsíčně snížil o 1,6 procenta. Obchodní přebytek Německa vzrostl na 21,6 miliardy eur z lednových 18,7 miliardy eur.

#### MÉDIA

### Disney+ má již 50 milionů klientů

Streamovací služba Disney+ má zhruba pět měsíců od zahájení provozu po celém světě už 50 milionů předplatitelů. To je skoro dvojnásobek proti počtu ze začátku února. Podle analytiků k rychlému růstu přispívá pandemie koronaviru, kdy je spousta lidí doma. Disney+ je konkurentem Netflixu. Zákazníkům nabízí sci-fi ságu Hvězdné války, akční seriál The Mandalorian či dokumenty National Geographic.

#### SVĚTOVÁ EKONOMIKA

### Pokles prodeje aut v Číně se v březnu zpomalil

Prodej osobních automobilů v Číně se v březnu meziročně propadl o 40,8 procenta na 1,08 milionu vozů. Uvedl to Čínský svaz osobních automobilů (CPCA). Na vině byla opatření, která měla zabránit dalšímu šíření koronaviru. Už v dubnu by se ale podle odhadů sdružení mělo automobilů prodat výrazně více. V únoru se prodej osobních aut na největším trhu světa propadl dokonce o rekordních 80 procent.

#### AUTA

### Agentura S&P snížila rating Renaultu

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's (S&P) snížila hodnocení úvěrové spolehlivosti francouzské automobilky Renault do spekulativního pásma. Reagovala tak na negativní dopady šíření koronaviru. S&P snížila ratingovou známku Renaultu o jeden stupeň na BB+ z BBB-. Agentura očekává, že zisky, tvorba cash flow a finanční situace firmy v roce 2020 znatelně ochabnou.

## Komentář

# Idyla byla roztrhána na kusy. ČNB teď dostala možnost hodit záchranný kruh

#### Vojtěch Benda

člen bankovní rady ČNB



#### Jakub Matějů

poradce bankovní rady ČNB



Centrální banka dělá svou práci nejlépe, když o ní vůbec není slyšet. Inflation po blíž dvouprocentního cíle, rostoucí HDP, nízká nezaměstnanost, vyrovnaná rizika dalšího vývoje.

Tahle idyla byla za poslední měsíc roztrhána na kusy. Nic není vzdálenější. HDP zřejmě letos klesne výrazněji než v krizovém roce 2009. Budeme rádi, když meziroční pokles nebude dvouciferný. Nezaměstnanost přestane lámat rekordy v počtu volných pracovních míst na jednoho uchazeče, místo toho uvidíme rekordní nárůst počtu nezaměstnaných. Infla-

ce se nyní může zdát druhořadá, ale stále je péče o cenovou stabilitu hlavním cílem a zákonným mandátem České národní banky. Tento cíl se v nejbližších měsících nepodaří splnit. Ceny rostou kvůli narušeným dodávkám ze zahraničí i oslabenému kurzu koruny.

Jaká je tedy úloha centrálních bank v krizi? V tradičním pojetí v první polovině minulého století byla jedna z hlavních rolí centrálních bank být takzvaným věřitelem poslední instance. Zjednodušeně být ochotný půjčovat, když zbytek finančního trhu v panice přestával fungovat. Za sto let se finanční trhy i nástroje centrálních bank změnily, ale základní myšlenka zůstala stejná.

Pojďme se rozhlédnout kolem sebe po světě. Americký Fed v roce 2008 začal skupovat hypoteční deriváty z finančního trhu, poté i státní dluhopisy a pokladniční poukázky. Cílem bylo mimo jiné

dodat do systému chybějící dolarovou likviditu a zachovat dostupné úvěrování. V reakci na pandemii covid-19 před několika týdny tyto nákupy znovu provádí, a to v potenciálně neomezeném rozsahu. K tomu vytvořil i nástroj pro dodávání dolarové likvidity dokonce i do ostatních zemí (takzvané FX swapové linky), aby zamrazil výprodejům dolarových aktiv držení v zahraničí.

Evropská centrální banka také přikročila k masivním programům nákupů aktiv a dodávání eurové likvidity. Také nám bližší centrální banky menších ekonomik, od kterých jsme se před lety učili cílovat inflaci (Bank of England, švédská Riksbank, Novozélandská centrální banka), v posledních týdnech oznámily nákupy vládních i firemních dluhopisů, aby pomohly zachovat důvěru ve fungování trhu.

Daly tím najevo, že kdyby náhodou nikdo nechtěl nakupovat,

ony nakupovat budou. Přistoupily také k dlouhodobějším dodávkám likvidity pro banky, výměnou za to, že banky poskytnou nové úvěry. Kdyby v panice nikdo nechtěl půjčovat, centrální banka půjčovat bude – to je princip věřitele poslední instance.

České národní bance do této chvíle tato opatření zákon umožňoval jen ve velmi omezené míře. Odpovídal spíše představám o úloze centrální banky devadesátých let minulého století. Minulý týden schválená novela zákona o ČNB, i když má platnost jen do roku 2021, nám dává možnost hodit záchranný kruh, pokud se část finančního trhu dostane pod vodu.

Nejde tu o měnové financování státního dluhu, to ani tato novela neumožňuje. Klíčové je zachovat důvěru ve fungování trhu. Zahraniční držitel českého státního dluhopisu nebude chtít držet aktiva na trhu, na kterém by nešlo v pří-



Klíčové je zachovat důvěru ve fungování trhu. Zahraniční držitel českého státního dluhopisu nebude chtít držet aktiva na trhu, na kterém by nešlo v případě potřeby prodávat.

padě potřeby prodávat. Stejně tak musí zůstat funkční devizový trh.

Nesmí také dojít k situaci, kdy by banky z jakýchkoliv důvodů přestaly úvěrovat reálnou ekonomiku. Představa o „kreativní destrukci“, kdy případná ekonomická či finanční krize spálí to špatné, slabé a nekonkurenceschopné a schopné posílí, je v této situaci mylná. Zamrznutí úvěrového trhu, takzvaný credit crunch, by poškodilo všechny bez výjimky.

Je třeba také předejít možnému nedostatku likvidity v některých částech finančního trhu. Firmy a domácnosti musí mít jistotu, že banky budou jako vždy plnit svoji roli financování ekonomických aktivit všeho druhu.

K tomu všemu nám nyní novela dává nástroje. Ideální bude, pokud jen samotná možnost zásahu ČNB všechna zmíněná rizika odvrátí a arzenál centrální banky ani nebude třeba aktivovat.

## TRHY

### Koronavirus: jak bude vypadat krajina po bitvě?

#### Radomír Jáč

hlavní ekonom Generali Investments CEE



Téma koronaviru v těchto týdnech prostupuje životem celé společnosti a dost dobře se mu nelze vyhnout ani u ekonomických úvah. V případě Česka je pro letošek očekáván pokles HDP o pět až deset procent. V závislosti na předpokladech o délce trvání restrikcí spojených s bojem proti pandemii a jejich dopadem na globální ekonomiku se ale objevují i chmurnější představy, co se míry propadu týče.

To, jak bude pomyslně vypadat krajina po bitvě, bude záviset právě na délce trvání restrikcí v ekonomice a společnosti obecně, a na jejich povaze. Konstatování možná triviální, významnější váhu ve veřejné debatě však tento pohled začal nabývat teprve koncem března. Tedy uvědomění, že v době pandemie má nejenom zdravotnictví, ale také celá společnost i jiné úkoly a témata, jež nelze bez výrazných škod opomíjet.

Možné ekonomické dopady pandemie bývají porovnávány se situací let 2008 a 2009. Tehdy vývoj vedl k dluhové krizi v eurozóně, což na straně vlád zvedlo vlnu úsilí o zlepšení rozpočtové disciplíny.

Coby pověstní generálové po bitvě jsme následně mohli tvrdit, že fiskální úspory byly zbytečně tvrdé, což se týkalo i české ekonomiky.

Jako přímý pozorovatel dění na finančních trzích jsem ale měl pro obavy z možného propadu veřejných rozpočtů a úniku investorů pochopení. Generály po bitvě nemám rád, snažme se však vyhnout situaci, kdy s odstupem budeme stávající restrikce hodnotit jako přehnané.

Nejbližší dny snad přinesou postupné uvolňování omezení u nás i v dalších zemích regionu. Tím se otevře prostor, aby se v ekonomice pozitivně projevil rozpočtový a měnový stimuly. Zkušenost z krize roku 2008 navíc říká, že měnová i rozpočtová politika by měly zůstat uvolněné delší dobu. Pro jejich ozdravné působení je ale potřeba návrat společenského života k normálu.



Generály po bitvě nemám rád, snažme se však vyhnout situaci, kdy s odstupem budeme stávající restrikce hodnotit jako přehnané.

### Kurzovní lístek BCPP 9. DUBNA 2020

AKCIE						
Název cenného papíru kurz v Kč	Závěrečný (Kč)	Změna (tis. Kč)	Objem obchodů změna v %	Objem obchodů	1 Y	
AVAST	123.00	-2.30%	190386	23939.43	43.02	
CME	84.00	2.56%	134934	11335.73	-11.11%	
ČEZ	442.50	2.79%	289738	127573.85	-18.21%	
ERSTE BANK STK	485.00	2.11%	216857	105036.81	-48.14%	
KOFOLO	229.00	3.15%	7618	1718.88	-24.92%	
KOMERČNÍ BANKA	566.00	4.62%	222446	123807.47	-39.92%	
MONETA MONEY BANK	57.30	0.53%	1238618	71699.83	-28.69%	
O2 CR	212.00	0.71%	66581	14139.65	-14.52%	
PEGAS NONWOVENS	602.00	-1.63%	466	283.92	-21.61%	
PHILIP MORRIS	14140.00	1.87%	1599	22565.74	-7.58%	
STOCK	55.70	2.77%	39179	2171.47	-14.57%	
VIENNA INSURANCE	502.00	0.10%	6072	3037.55	-20.25%	

INDEX PX							
Název indexu	Závěrečný kurz	Denní změna %	Denní max.	Denní min.	1 M změna %	6 M změna %	1 Y změna %
PX	840.08	1.50	846.03	828.96	1.81	-17.60	-23.84

### Komoditní trhy 13. DUBNA 2020

POTRAVINY			
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>CUKR ž. 11 (surový)</b>	<b>CSCE</b>	<b>USD/lb</b>	
KVĚTEN	10.16	10.43	34165
<b>KAKAO</b>	<b>CSCE</b>	<b>USD/t</b>	
KVĚTEN	2257	2305	4333
<b>KÁVA ROBUSTA</b>	<b>LIFFE</b>	<b>USD/t</b>	
KVĚTEN	0	1189	0

ENERGIE			
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>ROPA LEHKÁ</b>	<b>NYMEX</b>	<b>USD/bar</b>	
KVĚTEN	23.06	22.76	468629
<b>ROPA BRENT</b>	<b>ICE</b>	<b>USD/bar</b>	
ČERVEN	32.08	31.48	170309
<b>TOPNÝ OLEJ</b>	<b>NYMEX</b>	<b>USD/gal</b>	
KVĚTEN	1.0072	0.9726	21533
<b>MOTOROVÁ NAFTA</b>	<b>ICE</b>	<b>USD/t</b>	
KVĚTEN	299.25	302.5	59920
<b>ZEMNÍ PLYN</b>	<b>NYMEX</b>	<b>USD/MMBtu</b>	
KVĚTEN	1.72	1.733	99433
<b>POVOLENKY</b>	<b>ICE</b>	<b>EUR/mt</b>	
PROSINEC 2020	0	21.08	0

DRAHÉ KOVY			
Londýn	Dop fix	Odp fix	Volný trh 24H
<b>Zlato</b>	<b>1662.50</b>	<b>1680.65</b>	<b>1712.2695</b>
<b>Stříbro</b>	<b>15.175</b>		<b>15.3454</b>
<b>Platina</b>	<b>736</b>	<b>735</b>	<b>746.92</b>
<b>Palladium</b>	<b>2180</b>	<b>2166</b>	<b>2249.88505</b>

Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>ZLATO</b>	<b>COMEX</b>	<b>USD/tr.oz</b>	
DUBEN	1742.2	1736.2	657

OBILNINY			
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>OVES</b>	<b>CBT</b>	<b>USD/buši</b>	
KVĚTEN	271.5	274.25	208
<b>PŠENICE</b>	<b>CBT</b>	<b>USD/buši</b>	
KVĚTEN	556.5	556.5	31360
<b>KUKURICE</b>	<b>CBT</b>	<b>USD/buši</b>	
KVĚTEN	331	331.75	59038

ZÁKLADNÍ KOVY			
Kontrakt	LME	USD/t	Zásoby
Settlement	3 měsíce	LME	
<b>Čin 99.85 %</b>	<b>15171</b>	<b>15058</b>	<b>7245</b>
<b>Hliník 99.70 %</b>	<b>1428.5</b>	<b>1467</b>	<b>1239700</b>
<b>Hliník - slitina</b>	<b>1142.5</b>	<b>1180</b>	<b>8300</b>
<b>Měď Grade A'</b>	<b>4963.5</b>	<b>4992.5</b>	<b>260275</b>
<b>Nikl 99.80 %</b>	<b>11457</b>	<b>11523</b>	<b>229062</b>
<b>Olovo 99.97 %</b>	<b>1684.5</b>	<b>1704</b>	<b>71675</b>
<b>Zinek 99.995 %</b>	<b>1884</b>	<b>1898.5</b>	<b>97975</b>
<b>NASAA</b>	<b>1086</b>	<b>1110</b>	<b>35020</b>

STRATEGICKÉ			
Kontrakt	Cena	Cena	Jednotky
CIF NWE	k		
<b>Feromangan</b>	<b>1125</b>	<b>2.7.2019</b>	<b>USD/t</b>
<b>Feromolybden</b>	<b>27.25</b>	<b>19.7.2019</b>	<b>USD/Kg</b>
<b>Ferossilicium</b>	<b>940</b>	<b>26.7.2019</b>	<b>USD/t</b>
<b>Ferovanad</b>	<b>29.5</b>	<b>19.7.2019</b>	<b>USD/Kg</b>

Notace kovů asociace výrobců kabelů ČR plynoucí z cen LME a dalších souvisejících nákladů  
**MĚĎ** 127,10 Kč/kg ..... **HLINÍK** 39,60 Kč/kg

Platnost od 13. 04. 2020 do 17. 04. 2020

### Power exchange central Europe

#### 9. DUBNA 2020

Název kontraktu	Závěrečný kurz (EUR)	Změna %
BL KVĚTEN 2020	25.21	+0.75
BL Q3 2020	34.86	+0.36
BL ROK 2021	43.45	+0.12
PL KVĚTEN 2020	29.04	-0.02
PL Q3 2020	41.63	+0.41
PL ROK 2021	54.88	+0.17

#### Vysvětlivky k energetické burze

Praha: BL - Base load, PL - Peak load

### Kurzovní lístek

#### KURZY DEVIZOVÉHO TRHU ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

PLATNOST OD 9. DUBNA 2020  
POŘADOVÉ ČÍSLO: 71

ZEMĚ	MNOŽSTVÍ	KÓD	KURZ
AUSTRÁLIE	1	AUD	15,429
BRAZÍLIE	1	BRL	4,808
BULHARSKO	1	BGN	13,756
ČÍNA	1	CNY	3,509
DÁNSKO	1	DKK	3,604
EUROZÓNA	1	EUR	26,905
CHORVATSKO	1	HRK	3,532
INDIE	100	INR	31,445
IZRAEL	1	ILS	6,912
JAPONSKO	100	JPY	22,736
KANADA	1	CAD	17,628
MAĎARSKO	100	HUF	7,586
MMF	1	XDR	33,726
NORSKO	1	NOK	2,400
POLSKO	1	PLN	5,901
RUMUNSKO	1	RON	5,567
RUSKO	100	RUB	33,364
ŠVÉDSKO	1	SEK	24,58
ŠVÝCARSKO	1	CHF	25,482
THAJSKO	100	THB	75,439
TURECKO	1	TRY	3,673
USA	1	USD	24,758
V. BRITÁNIE	1	GBP	30,725

Číselné údaje ze světových trhů převzaty ze servisu agentury

The Financial and Risk business of Thomson Reuters is now Refinitiv.

REFINITIV

## FONDY

Kurzy fondů na: [byznys.ihned.cz/fondy](http://byznys.ihned.cz/fondy)