

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,15</u>	25,09	25,10	25,07	0,00
USD	<u>23,45</u>	23,40	23,45	23,39	0,00
GBP	<u>29,42</u>	29,31	29,35	29,34	0,00
PLN	<u>5,82</u>	5,81	5,81	5,80	0,00
100HUF	<u>6,44</u>	6,44	6,44	6,43	0,00
CHF	<u>25,69</u>	25,66	25,71	25,53	0,00
100RUB	<u>22,88</u>	25,27	25,28	24,91	0,00
EUR/USD	-	1,07	1,07	1,07	0,13
JPY/USD	-	155,26	156,28	154,35	0,51

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trh>

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrém za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna.

Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
6M změna	-7,00pb	-7,02pb	-7,02pb	-7,00pb	-6,50pb
HU	<u>7,75</u>	<u>7,75</u>	<u>7,74</u>	<u>7,49</u>	<u>7,10</u>
6M změna	-4,50pb	-4,50pb	-4,43pb	-3,86pb	-3,66pb
PL	<u>5,49</u>	<u>5,84</u>	<u>5,86</u>	<u>5,86</u>	<u>5,86</u>
6M změna	-0,16pb	0,07pb	0,12pb	0,22pb	0,34pb
EUR	<u>3,89</u>	<u>3,80</u>	<u>3,87</u>	<u>3,83</u>	<u>3,70</u>
6M změna	-0,01pb	-0,09pb	-0,00pb	-0,13pb	-0,31pb
UK	<u>5,20</u>	-	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>5,05</u>
USD	<u>0,00</u>	-	<u>5,43</u>	<u>5,59</u>	<u>0,00</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o poslední dostupný 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

Komoditní trhy (průměr)

		Aktuál	2024	2025	2026
Brent	USD/barel	<u>84,0</u>	85,2	80,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>2 318</u>	2 060	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Ranního okénka.

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	<u>1548,85</u>	<u>17932</u>	<u>507,49</u>	<u>2728,5</u>	<u>5018,4</u>
1D změna	-0,12	-1,03	0,00	-0,03	-0,34
6M změna	12,08	18,06	15,68	17,49	15,14
12M změna	11,39	12,41	10,38	31,74	21,27

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes se naše pozornost bude upínat na **Českou republiku**, kde bude nejprve zveřejněn index nákupních manažerů o výrobě (PMI) za duben, odpoledne se dozvíme stav plnění státního rozpočtu a o půl třetí bude vyhlášeno měnově-politické rozhodnutí bankovní rady ČNB ohledně nastavení úrokových sazeb. V případě **indexu nákupních manažerů** se očekává mírné zlepšení oproti předchozímu měsíci (46,7 vs 46,2), ke hranici expanze se však stále jen blížíme. **Státní rozpočet** byl ke konci března v deficitu -105 mld. Kč, oproti předchozímu roku bylo zatím ve většině kapitol plnění o něco nižší. Pro zasedání **ČNB** očekáváme, že z něj vzejde rozhodnutí o **snížení základní dvoutýdenní repo sazby z 5,75 % na 5,25 %**. Příznivý inflační vývoj, který již dvakrát po sobě setrval přesně na cíli centrální banky (2 %) umožňuje měnovou politiku uvolnit, větší snížení než o 50 bb však neočekáváme, i s odkazem na slova některých členů bankovní rady ohledně přetrvávajících inflačních rizik, která by případné větší snížení sazeb činila hůře obhajitelným před veřejností.

Odpoledne se také dozvíme **vývoj nových objednávek ve výrobě v USA**, kdy trh očekává mírné zvýšení meziměsíčního růstu z 1,4 % v únoru na 1,6 % v březnu.

Pohled zpět:

Po včerejším svátku práce se dnes budeme ohlížet o dva dny zpět, nejprve tedy na **úterý**, kdy byl zveřejněn odhad výše reálného **hrubého domácího produktu ČR** za první kvartál 2024. Mezičtvrtletně česká ekonomika vzrostla o 0,5 %, tedy mírně nad očekávání naší i tržní prognózy (0,4 %). S klesající inflací nyní dochází k růstu reálných mezd, což působí pozitivně na poptávku domácností po statcích střednědobé i dlouhodobé spotřeby a posiluje maloobchodní tržby. V meziročním srovnání HDP rovněž vzrostlo (+0,4 %), což Česko vrací na růstovou trajektorii.

 Více v komentáři: [https://investice.rb.cz/?c15002\[key\]=5076](https://investice.rb.cz/?c15002[key]=5076)

Positivně překvapila i ekonomika **Německa**, jehož **HDP** dle předběžných čísel mezičtvrtletně vzrostlo o 0,2 % (oproti odhadu +0,1 %). To povzbudilo razantněji i **ekonomiku eurozóny**, která vzrostla o 0,3 % oproti předchozímu čtvrtletí (a oproti odhadu 0,1 %), jde přitom o nejvyšší nárůst za poslední rok a půl. V meziročním srovnání pak německé HDP dle očekávání pokleslo (-0,2 %), ale eurozóna ve stejném období vzrostla i přesto, a to o 0,4 % (odhad 0,2 %). **Inflace v eurozóně** dosáhla stejně jako v březnu výše 2,4 %.

Středa byla zajímavá z pohledu **USA**, kde byla zveřejněna nejprve data (dle agentury ADP) k **zaměstnanosti v soukromém sektoru**, který v dubnu posílil o 192 tis. nových pracovníků a předčil očekávání trhu, i když nárůst byl nižší než v březnu (208 tis.). Celkový **počet nových pracovních míst**, reportovaných agenturou JOLTS, pak poklesl z 8,8 mil. v únoru na 8,4 mil. v březnu. **Index PMI o výrobě** dle institutu ISM poklesl z 50,3 v březnu na 49,2 v dubnu, čímž zaskočil trh a reflektuje tak mírnou kontrakci výroby způsobenou poklesem objednávek a cenovými tlaky na nákladové straně. Nejočekávanějším momentem včerejšího dne bylo **zasedání Fedu**, který, dle očekávání, již po šesté rozhodl o **ponechání úrokových sazeb na stávající úrovni** (5,25-5,50 %). Inflační tlaky stále nepolevují a i přes jejich zmírnění za poslední rok stále nebylo dosaženo 2% cíle, což i vzhledem k napjatému trhu práce zatím prostor pro měnové uvolnění nepřineslo.

Americký index S&P 500 se včera během promluvy šéfa Fedu Jerome Powella držel výše, poté ovšem zaznamenal prudší pád a celkově tak za středu odepisuje -0,34 %. Německý DAX poklesl dokonce o -1,03 %, a ve ztrátě je tak i v 5denním horizontu. Index PX na pražské burze poklesl o -0,12 %, týdenní výkonnost je -0,63 %. Koruna se v úterý držela stabilně kolem 25,15 EUR/CZK, včera posílila k 25,07 EUR/CZK.

Autor: Vít Mikušek, analytik

Editor: Martin Kron, analytik

research@rb.cz

8:38

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
2.5	9:30	CZ	S&P Global PMI	Apr	Index (diffusion)	46.7		46.2
2.5	9:55	DE	HCOB Mfg PMI	Apr	Index (diffusion)	42.2		42.2
2.5	10:00	EU	HCOB Mfg Final PMI	Apr	Index (diffusion)	45.6		45.6
2.5	14:00	CZ	Budget Balance *	Apr	CZK			-105.00
2.5	14:30	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent			5.75
2.5	16:00	US	Factory Orders MM *	Mar	Percent	1.6		1.4
3.5	11:00	EU	Unemployment Rate	Mar	Percent	6.5		6.5
3.5	14:30	US	Average Earnings MM *	Apr	Percent	0.3		0.3
3.5	14:30	US	Non-Farm Payrolls *	Apr	Person	243		303
3.5	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Apr	Index	52.0		51.4

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.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1
EUR/USD	1,07	1,05	1,08	1,08	1,10
EUR/CZK	25,15	25,2	25,0	24,8	24,6
USD/CZK	23,45	24,0	23,2	23,0	22,4

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ. Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1
Fed	5,50	5,50	5,25	5,00	4,75
ČNB	5,75	4,50	3,75	3,50	3,25
ECB	4,50	4,25	4,00	3,75	3,50

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ. Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	4,78	4,34	4,15	4,64	4,26
HU	7,34	7,14	7,14	7,27	7,13
PL	5,81	5,72	5,52	5,81	5,71
EUR	3,63	3,42	3,22	3,62	3,41

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 uzavěrky Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

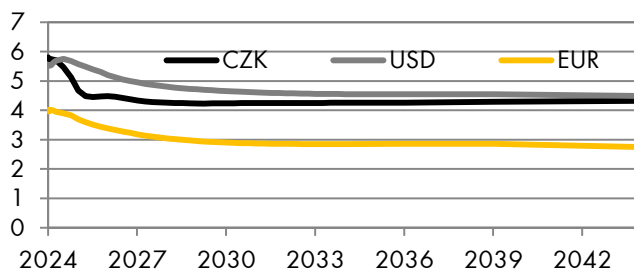
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	4,37	4,19	4,26	4,33	4,37
DE	3,43	3,01	2,59	2,50	2,56

Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj: Thomson Reuters

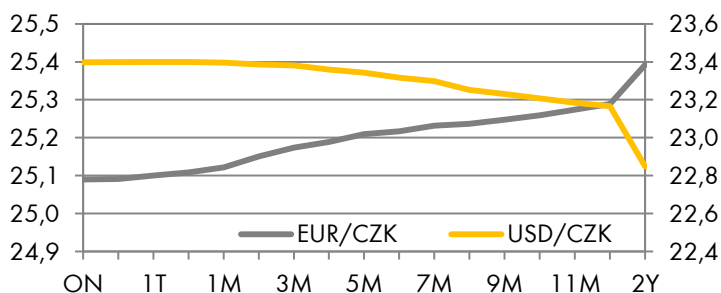
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Ranního okénka

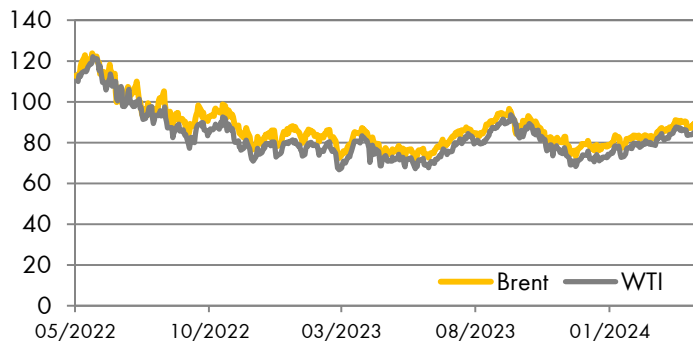
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	4,77	4,42	4,28	4,21	4,18	4,18	4,19	4,20	4,20	4,20	4,23
USD	5,53	5,16	4,94	4,77	4,69	4,64	4,60	4,57	4,55	4,54	4,53
EUR	3,69	3,36	3,18	3,03	2,94	2,90	2,86	2,85	2,84	2,84	2,84

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 uzavěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

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 uzavěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv 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 úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení zříděná týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolio, obchodní idejí, 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 nemá být jím 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 povinné 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.