

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,17	26,18	26,18	26,19	0,24
USD	21,36	21,47	21,50	21,40	0,52
GBP	29,04	28,98	28,99	29,01	0,14
PLN	5,80	5,80	5,80	5,80	0,12
100HUF	7,28	7,26	7,28	7,27	-0,06
HRK	3,46	3,46	3,47	3,45	0,25
100RUB	28,82	28,85	28,96	28,83	0,00
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,22	-0,26
JPY/USD	-	104,12	104,21	103,85	0,18

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

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrémy 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	0,25	0,27	0,31	0,36	0,49
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	0,57	0,75	0,75	0,75	0,78
6M změna	-0,35pb	-0,01pb	0,03pb	0,05pb	0,08pb
PL	0,09	0,11	0,19	0,21	0,25
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
EUR	-0,48	-0,56	-0,56	-0,55	-0,51
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,11pb	-0,24pb
UK	0,04	0,04	0,03	0,03	0,08
USD	0,09	0,10	0,13	0,22	0,33

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

	Aktuál	2021	2022	2023
Brent USD/barel	55,2	50,0	55,0	60,0
WTI USD/barel	52,1	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 844	1 730	1 650	1 780

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

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	1075,43	14050	408,88	1854,9	3824,7
1D změna	2,32	0,00	0,65	1,57	0,55
6M změna	13,43	8,65	11,27	16,70	18,54
12M změna	-5,08	3,87	-0,78	6,89	14,87

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:29

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
11.1	10:30	EU	Sentix Index*	Jan	Index (diffusion)	0.7		-2.7
12.1	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Dec	Index	0		101.40
13.1	9:00	CZ	CPI YY*	Dec	Percent	0		2.7
13.1	9:00	CZ	CPI MM*	Dec	Percent	0		0.0
13.1	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Nov	Percent	0		-0.9
13.1	10:00	CZ	Current Account Balance	Nov	CZK	0		7.76
13.1	11:00	EU	Industrial Production YY	Nov	Percent	-3.3		-3.8
13.1	11:00	EU	Industrial Production MM	Nov	Percent	0.2		2.1
13.1	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	Dec	Percent	1.6		1.6
13.1	14:30	US	CPI YY, NSA*	Dec	Percent	1.3		1.2

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.

Výhled:

Nastávající týden přinese z tuzemské ekonomiky údaj o vývoji spotřebitelských cen a tržbách v maloobchodu. Tato várka dat dorazí také z USA, kde bude navíc zveřejněn výsledek průmyslu. Koncem týdne si pozornost trhu si získá zvolený prezident J. Biden, který upřesní plán na podporu ekonomiky. Díky demokratické většině (i když těsně) se v Senátu trhy vyhlíží možnost výraznější fiskální podpory. Datový kalendář eurozóny je prázdnější a nabídne především informaci o průmyslové výrobě a také záznam z prosincového jednání ECB.

Týden odstartuje Sentix index měřící investorskou náladu. Ten by se měl dle odhadu trhu v lednu zvýšit na hodnotu 1,9 z prosincové úrovně -2,7.

Sředa bude z pohledu ekonomických dat nejužitečnější. **Tuzemská inflace na konci minulého roku pravděpodobně dále zvolnila** na meziročních 2,5 % z předchozích 2,7 %. Směrem k nižšímu tempu inflace by opět mělo přispět zvolnění regulovaných cen a cen potravin, které ovšem bývají rozkolísané a překvapení tak nelze vyloučit. Jistou nejistotu představuje také vývoj jádrové inflace, která setvala v posledních měsících zvýšená okolo 3,6 % y/y. Je otázkou, do jaké míry ji ovlivnilo opětovné utažení restriktivních opatření. To se s největší pravděpodobností negativně projevilo na **maloobchodních tržbách** v listopadu. Se zahrnutím prodeje automobilů očekáváme pokles okolo 6 % meziročně, vyjma aut o necelá 3 %.

Vzestup nákazy Covid-19 doléhá i na aktivitu v průmyslu v eurozóně. I přesto však průmysl ukazuje svou odolnost. V Německu došlo (po očištění o počet pracovních dnů) k poklesu průmyslové produkce o meziročních 2,6 % (v říjnu -2,7 %). Ve Francii se průmysl zhoršil o 4,6 % meziročně (v říjnu -3,9 %). Pro eurozónu jako celek pak trh vyhlíží pokles o meziročních 3,3 % oproti předchozím 3,8 %.

Z **USA** se dozvíme vývoj **prosincové inflace**. Dle dostupných informací došlo ke zvýšení cen pohonných hmot, což je pro prosinec atypické. Ve směru vyšších cen působil také slabší dolar. V souhrnu trh očekává navýšení spotřebitelských cen na meziročních 1,3 % z předchozích 1,2 %.

Ve čtvrtek ECB zveřejní zápis z prosincového zasedání. Od té doby koronavirová situace v evropském regionu zaměřila směr k horšímu. Budeme tak vyhlížet, zda zápis z jednání nenabídne rétoriku ohledně postupu centrální banky v případě horšího pandemického vývoje.

Týden zakončí sada dat z USA. Tamní tržby v **maloobchodě** si v prosinci díky vánočním nákupům oproti listopadu pravděpodobně meziměsíčně polepšily. Konsensus trhu počítá se stagnací po předchozím poklesu o 1,1 %. U **průmyslové produkce** se nepočítá se změnou, v prosinci měla dále růst o meziměsíčních 0,4 %, přičemž využití kapacit se pravděpodobně pohybovalo okolo 73 %.

Pohled zpět:

Minulý týden završila data z české ekonomiky. Finální **zprávy o vývoji HDP** za třetí kvartál potvrdilo předchozí čísla, tedy mezičtvrtletní růst ekonomiky o 6,9 % a meziroční pokles o 5 %. Za silným oživením českého hospodářství stojí především příznivé výsledky zahraničního obchodu a průmyslu. Výraznou roli sehrálo i obnovení spotřeby domácností - na jednoho obyvatele vzrostlo tempo reálné spotřeby mezičtvrtletně o 5,1 %. To napomohlo ke snížení míry úspor z 20 % v Q2 na 17 %, které tím však i nadále zůstávají historicky vysoké. Na druhé straně investiční aktivita nefinančních podniků mezičtvrtletně klesla o 2,1 p.b.

Průmyslová produkce v listopadu zvolnila, setvala ovšem v plusu. Po očištění o počet pracovních dnů si průmysl reálně polepšil o 0,4 % meziročně. K výsledku opět nejvíce napomohla produkce odvětví výroby motorových vozidel, i když méně než v říjnu. Více v komentáři zde: <https://bit.ly/3snziE2>. Česká **nezaměstnanost na konci roku vzrostla na 4 %** z listopadových 3,8 %. Očekáváme, že míra nezaměstnanosti postupně poroste i přes státní podporu, přičemž s jejím ukončením může být nárůst přechodně i skokový. Více v komentáři zde: <https://bit.ly/39jbmZb>

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4
EUR/USD	1,22	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	26,17	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	21,36	21,4	21,5	21,3	21,0

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.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,39	0,43	0,53	0,44	0,50
HU	0,73	0,76	0,79	0,78	0,81
PL	0,15	0,15	0,15	0,20	0,19
EUR	-0,54	-0,54	-0,55	-0,51	-0,50

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 Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

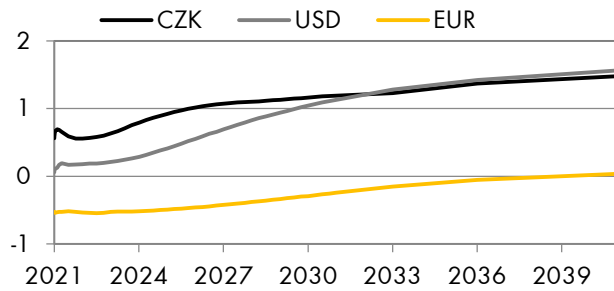
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,07	0,35	0,82	1,04	1,32
DE	-0,64	-0,70	-0,74	-0,68	-0,53

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

Zdroj Thomson Reuters

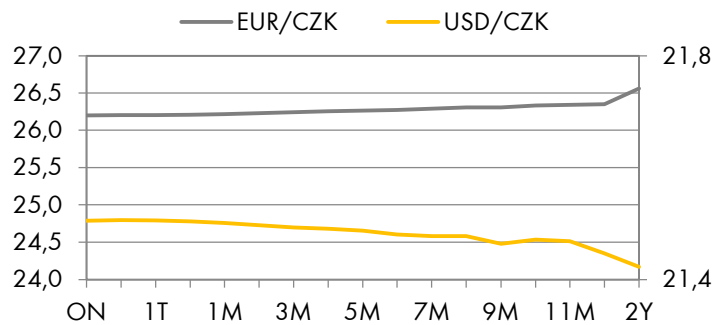
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

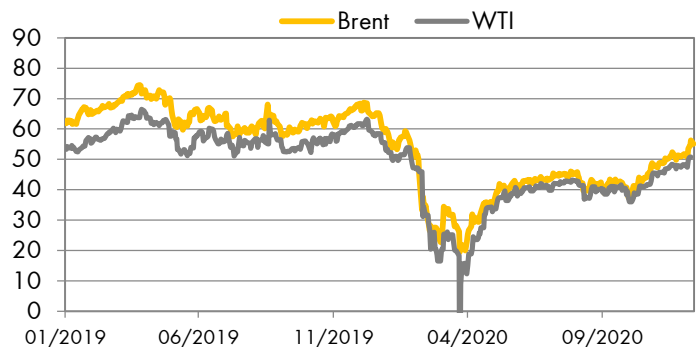
Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,44	0,63	0,80	0,92	1,02	1,08	1,11	1,15	1,18	1,23	1,41
USD	0,21	0,22	0,31	0,42	0,56	0,70	0,82	0,93	1,03	1,12	1,39
EUR	-0,52	-0,53	-0,51	-0,48	-0,45	-0,42	-0,37	-0,33	-0,28	-0,23	-0,04

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 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 uzávěrky 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 zakazují 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 nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení říděná týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 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 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.