

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,24	26,18	26,27	26,19	0,29
USD	21,57	21,53	21,62	21,52	1,01
GBP	29,08	29,17	29,21	29,20	0,13
PLN	5,79	5,79	5,80	5,79	-0,10
100HUF	7,27	7,25	7,27	7,26	-0,03
HRK	3,46	3,45	3,47	3,46	0,17
100RUB	28,90	28,97	29,08	28,94	0,27
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,21	0,09
JPY/USD	-	104,15	104,32	104,11	-0,09

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	0,26	0,28	0,31	0,36	0,49
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	0,55	0,75	0,75	0,75	0,78
6M změna	-0,31pb	0,00pb	0,03pb	0,05pb	0,08pb
PL	0,08	0,11	0,19	0,21	0,25
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,55	-0,55	-0,50
6M změna	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,22pb
UK	0,04	0,04	0,03	0,03	0,07
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	55,3	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	52,1	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 858	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	1071,71	13937	405,89	1857,9	3799,6
1D změna	-0,35	0,00	-0,73	0,16	-0,66
6M změna	12,92	8,25	10,75	17,66	18,16
12M změna	-5,41	3,04	-1,50	7,06	14,12

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Jedinými dnešními významnějšími makroekonomickými indikátory budou **index optimismu mezi americkými malými podniky**, jehož prosincové výsledky se dozvíme v poledne, a tamní **zpráva o tvorbě pracovních míst**. Optimismus amerických podniků se oproti Evropě zotavoval po jarních uzavírkách o něco rychleji, když z jarního minima poblíž 90 bodů průběžně rostl a koncem léta již dohnal prakticky veškeré předchozí ztráty. **Podzim se již vydařil méně**, když pod tíhou druhé vlny pandemie, která právě na menší podniky dopadá disproporčně silně, počal opět klesat. Jeho další snížení trh vyhlíží i tentokrát, když předpokládá výsledek 100,2 po listopadových 101,4 bodech. I tak by se mělo jednat o hodnotu poblíž pětiletého průměru a pro americkou ekonomiku to tak nevěští žádnou tragédii. **Mírné ochlazení aktivity se očekává i na americkém trhu práce**, kde trh předpovídá za listopad 6,4 milionu volných pracovních pozic, tedy o přibližně 250 tisíc méně než v předcházejícím měsíci. Právě pracovní trh je aktuálně největší překážkou amerického ekonomického zotavení, jelikož se na něm od jara vyskytuje nebývale vysoký počet nezaměstnaných a nová místa pro ně vznikají jen pomalu. Zatímco zpracovatelský sektor nemá o poptávku nouzi a v rámci možností se snaží zvyšovat stavy, ve službách nadále pokračuje obtížná situace a významnější nabírání nových pracovníků zde v dohledné době čekat spíše nelze.

Pohled zpět:

Lednová edice **indexu důvěry mezi investory Sentix** přinesla pro eurozónu nárůst z prosincových -2,7 na 1,3 bodu, čímž mírně zaostala za tržním odhadem (1,9). Zlepšení doznaly obě složky indexu, když se hodnocení současné situace zvýšilo z -30,3 na -26,5 a očekávání do budoucnosti narostla z 29,3 na 33,5 bodu. Víra ve zlepšení situace na šestiměsíčním horizontu tak dosáhla historického maxima. Oproti tomu se souhrnný index drží nadále hluboko pod pětiletým průměrem, který činí přibližně šest bodů. Vrátil se už ale na předpandemické hodnoty a nechává bezpečně za sebou jarní vlnu pesimismu, kdy se podíval i pod -40 bodů.

Člen bankovní rady Aleš Michl se v rozhovoru pro web Seznam Zprávy vyslovil pro stabilitu sazeb.

Byť nespécifikoval konkrétní časový horizont, lze jeho slova zřejmě interpretovat tak, že nesdílí ryze modelový pohled na ekonomiku, který ČNB radí ke ztřísnění politiky přikročit již v létě letošního roku.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik
 research@rb.cz

8:52

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
12.1	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Dec	Index			101.40
13.1	9:00	CZ	CPI YY*	Dec	Percent	2.6		2.7
13.1	9:00	CZ	CPI MM*	Dec	Percent	0.0		0.0
13.1	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Nov	Percent	-3.6		-0.9
13.1	10:00	CZ	Current Account Balance	Nov	CZK	21.50		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
13.1	14:30	US	CPI MM, SA*	Dec	Percent	0.4		0.2

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.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4
EUR/USD	<u>1,22</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,24</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>21,57</u>	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	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>0,38</u>	<u>0,43</u>	<u>0,54</u>	<u>0,44</u>	<u>0,51</u>
HU	<u>0,72</u>	<u>0,76</u>	<u>0,80</u>	<u>0,77</u>	<u>0,81</u>
PL	<u>0,15</u>	<u>0,16</u>	<u>0,17</u>	<u>0,20</u>	<u>0,21</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,50</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 Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,04	0,23	0,78	1,00	1,29
DE	-0,61	-0,70	-0,71	-0,65	-0,49

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

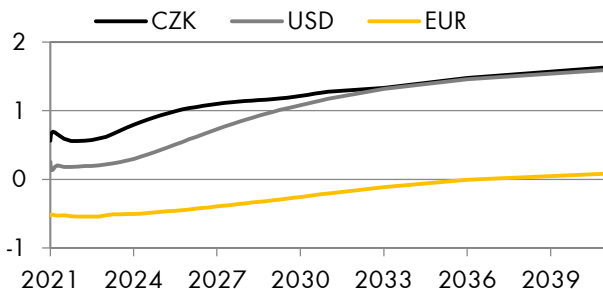
Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>0,43</u>	<u>0,64</u>	<u>0,81</u>	<u>0,94</u>	<u>1,04</u>	<u>1,10</u>	<u>1,14</u>	<u>1,17</u>	<u>1,21</u>	<u>1,27</u>	<u>1,45</u>
USD	<u>0,21</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>	<u>0,45</u>	<u>0,59</u>	<u>0,74</u>	<u>0,86</u>	<u>0,98</u>	<u>1,07</u>	<u>1,16</u>	<u>1,42</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,19</u>	<u>0,00</u>

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

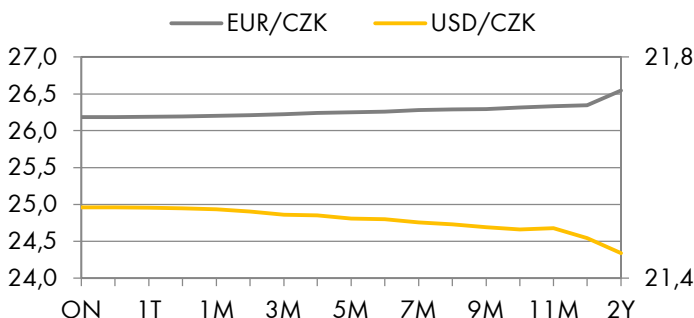
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

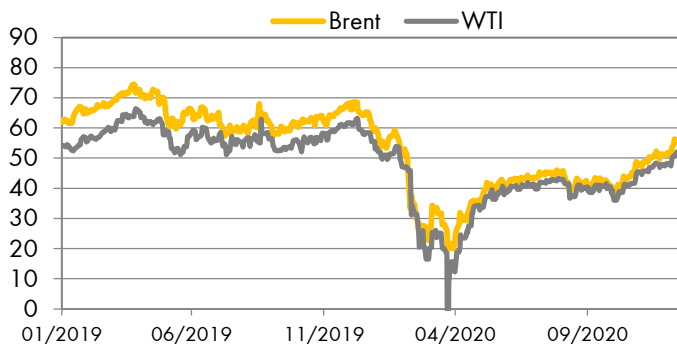
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy 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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 pověsti 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.