

**Učtění a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	26,19	26,16	26,17	26,17	-0,19
<b>USD</b>	21,54	21,42	21,45	21,42	-0,18
<b>GBP</b>	29,29	29,31	29,32	29,33	0,72
<b>PLN</b>	5,79	5,78	5,79	5,79	-0,10
<b>100HUF</b>	7,28	7,29	7,29	7,29	0,11
<b>HRK</b>	3,45	3,45	3,45	3,45	-0,23
<b>100RUB</b>	29,08	29,13	29,18	29,10	0,63
<b>EUR/USD</b>	-	1,22	1,22	1,22	0,04
<b>JPY/USD</b>	-	103,66	103,8	103,54	-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
<b>CZ</b>	0,26	0,27	0,31	0,36	0,49
6M změna	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
<b>HU</b>	0,53	0,75	0,75	0,75	0,78
6M změna	-0,25pb	0,00pb	0,03pb	0,05pb	0,08pb
<b>PL</b>	0,08	0,11	0,19	0,21	0,25
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
<b>EUR</b>	-0,48	-0,57	-0,55	-0,55	-0,51
6M změna	-0,01pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,11pb	-0,22pb
<b>UK</b>	0,04	0,03	0,03	0,03	0,09
<b>USD</b>	0,09	0,10	0,13	0,23	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
<b>Brent</b>	USD/barel	57,0	50,0	55,0	60,0
<b>WTI</b>	USD/barel	53,1	47,0	60,0	60,0
<b>zlato</b>	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
<b>Index</b>	1076,29	13925	405,65	1864,4	3801,2
1D změna	0,43	0,00	-0,06	0,35	0,04
6M změna	13,41	7,78	10,75	18,46	17,88
12M změna	-5,00	2,95	-1,56	7,43	14,16

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Vít Hradil, analytik

Zdroj: Thomson Reuters

research@rb.cz

8:47

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
15.1	14:30	US	PPI Final Demand MM*	Dec	Percent	0.3		0.1

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.

**Výhled:**
**Hlavní dnešní události budou tuzemská inflace za prosinec a listopadové maloobchodní tržby.** Žádné velké překvapení by se konat nemělo. Inflace pravděpodobně navázala na předchozí trend a zvolnila tempo již 5. měsíc v řadě. **Trh vyhlíží 2,6 % meziročně oproti předchozím 2,7 %.** **Dle našeho odhadu mohla zamířit až k úrovni 2,5 %.** Meziměsíčně tak patrně došlo zhruba ke stagnaci. Ke zvolnění tempa inflace zřejmě opět přispěla nižší dynamika cen potravin, i když nutno upozornit na jejich rozkolísanost, a tudíž umění překvapit. Dnešní výsledek je posledním dílkem k vypočítání průměrné inflace za celý rok 2020, která by měla činit 3,2 %.

 Tržby v **maloobchodu** poklesly ve spojitosti s vládními protiepidemickými opatřeními již v říjnu, i když méně, než se očekávalo. **Vzhledem k tomu, že nás uzavírky provázely celý listopad, je další propad víceméně jistý.** Nasvědčují tomu i listopadová týdenní data o karetních transakcích nebo zhoršení spotřebitelské důvěry. **Pokles maloobchodních tržeb bude patrně opět limitovat sektor online prodeje,** který si během uzavírek vede disproporčně dobře. Včetně prodeje automobilů očekáváme navýšení meziročního poklesu z předchozích 4 % na zhruba 6-7 %. Bez zahrnutí prodeje automobilů tržby v říjnu již skoro dorovnal mezigodní ztráty (-0,9 %), nicméně v listopadu zřejmě opět zamířily dolů k úrovni okolo 3-4 %.

Česká data zavřít údaj o platební bilanci ke konci listopadu. Konsensus trhu činí 23 mld. Kč oproti předšlým 7,8 mld Kč.

 Dále budeme vyhlížet, v jakém stavu se v listopadu nacházel **průmysl v eurozóně.** Dostupná data o německé a francouzské průmyslové produkci potvrdila během probíhající další pandemické vlny odolnost. Oproti jarní vlně pandemie jsou například méně narušeny dodavatelské řetězce. Průmysl se tak v eurozóně patrně propadl pouze o 3 % meziročně, přičemž na jaře dosáhl až na meziročních -29 %.

 Ekonomický kalendář zakončí **údaj z USA o prosincové inflaci.** Dle dostupných informací došlo ke zvýšení cen pohonných hmot, což je pro prosinec atypické. Slabší dolar pak působil ve směru vyšších cen importů. Dle konsensu trhu tento proinflační vývoj zamaskoval desinflační trend v odvětví služeb. Konsensus trhu počítá s meziměsíčními 0,4 % namísto předchozích 0,2 %. V meziročním srovnání by tak inflace činila 1,3 % (v listopadu 1,2 %).

**Pohled zpět:**

Koruna začátkem týdne vůči euru oslabila na úroveň okolo EUR/CZK 26,24. Během včerejšího dne pak prakticky všechny ztráty ze začátku týdne smazala, když si k euru polepšila o 0,4 % na EUR/CZK 26,15. Obdobný vývoj zaznamenaly také ostatní měny regionu, zejména pak maďarský forint.

**Zajímavý vývoj lze pozorovat u výnosu 10letého amerického dluhopisu.** Ten se v uplynulých několika měsících pohyboval poblíž hranice 0,9 %. Nicméně minulou středu zamířil nahoru a včera dosáhl až na úroveň 1,18 % (cca. +25 % během 4 dnů). Tento vývoj časově koresponduje s výsledky senátních voleb v americkém státě Georgia, kde demokraté získali poslední dvě křesla potřebné k zajištění (i když těsně) kontroly v Senátu. Nadcházejícímu prezidentovi J. Bidenovi to usnadní prosazování agendy, jako například fiskálního balíčku, který by v režii demokratů mohl být štedřejší. Za nárůstem výnosu 10letého výnosu tak lze zčásti hledat započítání očekávání budoucích vyšších vládních výdajů, které mají potenciálně prorůstový a proinflační vliv. Nicméně Fed pokračuje v programu nákupu aktiv a jeho rozvaha tak bude i nadále vysoká, a to měřena jak absolutně v USD, tak i v relaci k HDP. To bude nadále tlumit výnosy na dlouhodobějším konci křivky.

### Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4
<b>EUR/USD</b>	<u>1,22</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
<b>EUR/CZK</b>	<u>26,19</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
<b>USD/CZK</b>	<u>21,54</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
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>0,39</u>	<u>0,45</u>	<u>0,56</u>	<u>0,44</u>	<u>0,53</u>
<b>HU</b>	<u>0,74</u>	<u>0,75</u>	<u>0,79</u>	<u>0,79</u>	<u>0,80</u>
<b>PL</b>	<u>0,18</u>	<u>0,17</u>	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,22</u>
<b>EUR</b>	<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

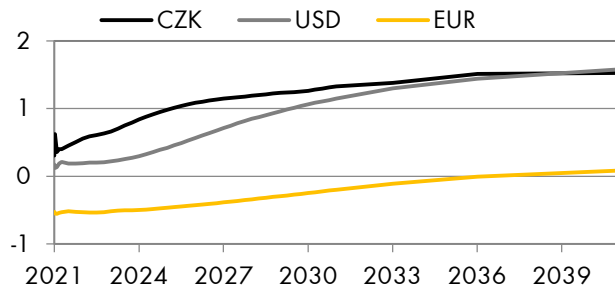
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	0,10	0,34	0,82	1,04	1,32
<b>DE</b>	-0,61	-0,70	-0,70	-0,65	-0,49

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

Zdroj Thomson Reuters

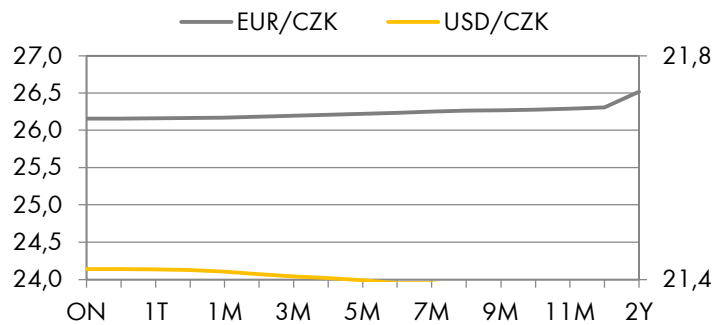
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

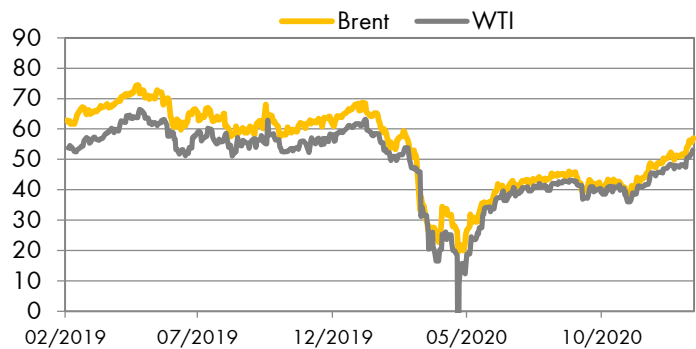
Zdroj Thomson Reuters

### 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
<b>CZK</b>	<u>0,44</u>	<u>0,67</u>	<u>0,84</u>	<u>0,98</u>	<u>1,08</u>	<u>1,14</u>	<u>1,18</u>	<u>1,22</u>	<u>1,25</u>	<u>1,31</u>	<u>1,48</u>
<b>USD</b>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>	<u>0,43</u>	<u>0,58</u>	<u>0,72</u>	<u>0,85</u>	<u>0,95</u>	<u>1,05</u>	<u>1,13</u>	<u>1,40</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,19</u>	<u>0,02</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

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 nenesie 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 pověravé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.