

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,19</u>	26,16	26,17	26,15	0,06
USD	<u>21,60</u>	21,57	21,58	21,51	0,41
GBP	<u>29,45</u>	29,43	29,48	29,46	0,12
PLN	<u>5,77</u>	5,75	5,76	5,75	-0,19
100HUF	<u>7,28</u>	7,27	7,29	7,27	0,23
HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,46	3,45	0,23
100RUB	<u>29,40</u>	29,33	29,37	29,26	0,85
EUR/USD	-	1,21	1,22	1,21	-0,26
JPY/USD	-	103,69	103,84	103,65	-0,10

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	<u>0,26</u>	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,49</u>
6M změna	<u>0,01pb</u>	<u>0,00pb</u>	<u>0,01pb</u>	<u>0,02pb</u>	<u>0,06pb</u>
HU	<u>0,51</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>
6M změna	<u>-0,27pb</u>	<u>0,00pb</u>	<u>0,03pb</u>	<u>0,05pb</u>	<u>0,08pb</u>
PL	<u>0,09</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	<u>-0,01pb</u>	<u>-0,02pb</u>	<u>-0,04pb</u>	<u>-0,04pb</u>	<u>-0,04pb</u>
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,51</u>
6M změna	<u>-0,01pb</u>	<u>-0,06pb</u>	<u>-0,06pb</u>	<u>-0,11pb</u>	<u>-0,22pb</u>
UK	<u>0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,08</u>
USD	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>	<u>0,13</u>	<u>0,23</u>	<u>0,33</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

		Aktuál	2021	2022	2023
Brent	USD/barel	<u>55,3</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>53,4</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 852</u>	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	<u>1076,62</u>	<u>13952</u>	<u>407,22</u>	<u>1856,6</u>	<u>3795,5</u>
1D změna	<u>0,09</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,89</u>	<u>-0,38</u>
6M změna	<u>13,44</u>	<u>7,99</u>	<u>11,18</u>	<u>17,97</u>	<u>17,70</u>
12M změna	<u>-4,73</u>	<u>2,92</u>	<u>-0,78</u>	<u>7,01</u>	<u>14,30</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Ekonomický kalendář dnes plní data z USA. Sledovaný bude především údaj o prosincových maloobchodních tržbách, jelikož americká ekonomika je z velké části poháněna domácí spotřebou. Tuto informaci doplní index spotřebitelské důvěry z dílny University of Michigan. V závěsu za ní se dozvíme výsledek průmyslové produkce. **J. Biden zveřejnil plán fiskálního balíčku.** Celkový obnos čítá 1,9 bilionu USD a obsahuje navýšení jednorázového šeku z 600 na 2000 amerických dolarů. Mimo dalších úprav je v plánu také navýšení minimální mzdy na 15 dolarů. Reakce finančního trhu nebyla nikterak výrazná, jelikož plán expanzivnější fiskální politiky byl již započítán.

Tržby amerických maloobchodníků v prosinci oproti listopadu pravděpodobně zhruba stagnovaly, neboť stejně jako v předchozím měsíci byla ekonomická aktivita vlivem restriktivních opatření limitována. Co se týče jednotlivých kategorií maloobchodu, lze předpokládat obdobný vývoj jako například v Česku. Internetové obchody a kurýrní služby si vedou dobře, nicméně celkový výsledek nakonec zastíní pokles především v sektoru služeb zejména v pohostinství a ubytování. Výsledek by mohl být v dalších měsících pozitivně ovlivněn fiskálním podpůrným balíčkem, který nastupující prezident Biden v dnešních brzkých hodinách zveřejnil. **Nicméně pokud budou ekonomické uzavírky nadále přetrvávat, lze i tak počítat s rychleji se prohlubující propastí mezi tržbami ve službách a v ostatních kategoriích.** Nadějí pro prosincové maloobchodní tržby je možnost, že lidé vlivem pandemie odkládali vánoční nákupy více než bývá zvykem, což by podpořilo jejich meziměsíční i meziroční dynamiku. Tato úvaha platila i v případě českého maloobchodu, nicméně výsledný propad o meziměsíčních 5,6 % (očištěno kalendářní vlivy) ji vyvrátil.

Index michiganské univerzity měříci spotřebitelskou důvěru dle tržního odhadu v lednu zamlžil jen těsně pod prosincovou hodnotu. Ve složce očekávání by se mohl pozitivně promítnout Senát v režii demokratů, jež činí vyšší vládní podporu více pravděpodobnou. Dále je tu vyhlídka proočkování populace, což ovšem nějakou dobu potrvá a efekt bude více viditelný až v druhé polovině roku.

Od **amerického průmyslu** se nepočítá s výraznou odchylkou od listopadového výsledku. Dostupné průzkumy ISM poukázaly na pokračující tempo výroby. Nepočítá se tak s poklesem využití kapacit či odpracovaných hodin.

Pohled zpět:

Německá ekonomika dle prvních odhadů statistik ve čtvrtém čtvrtletí stagnovala. **Za celý rok 2020 se tak propadla meziročně o 5,0 %,** tedy o 0,2 p.b. méně, než trh očekával. Tamní ekonomika si tak během druhé a třetí vlny Covid-19 vede dobře. (Pro srovnání: v roce 2009 došlo následkem globální finanční krize k poklesu německého hospodářství o 5,7 % meziročně). Z pohledu ostatních států eurozóny se německý výsledek řadí k těm lepším. Například pokles HDP druhé největší ekonomiky společného bloku, Francie, je odhadován na 9 %. **Pokles německé ekonomiky limitovaly především rozsáhlé vládní podpůrné programy** (příspěvek spotřeby vlády k HDP +0,7 p.b. v 2020 oproti +0,5 p.b. v 2019) **a velikost tamního průmyslového sektoru,** kde mnoho výrobních podniků zůstalo otevřených i během vládních restriktivních opatření. Naopak největší měrou se na poklesu podílel úpadek spotřeby domácností (-3,2 p.b. v 2020 oproti +0,8 p.b. v 2019). Se slabším výkonem německé ekonomiky je třeba počítat i v prvním kvartále nového roku, jelikož aktuální restriktivní opatření budou pravděpodobně přetrvávat až do února.

Zápis z prosincového jednání ECB poukázal na nejednotný názor centrálních bankéřů v otázce navýšení objemu krizového nákupu aktiv PEPP.

Člen bankovní rady ČNB Benda se vyjádřil, že o normalizaci měnové politiky lze debatovat ve druhé polovině roku. Jeho výrok je tak konsistentní s nedávným komentářem guvernéra Rusnoka, že k zásadnější debatě o budoucím směřování měnové politiky může dojít až nad květnovou prognózou. Jedná se tak o další signál opatrného přístupu ČNB k utahování měnových podmínek.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

9:00

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.1	14:30	US	PPI Final Demand MM *	Dec	Percent	0.4		0.1
15.1	14:30	US	PPI Final Demand YY *	Dec	Percent	0.8		0.8
15.1	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos *	Dec	Percent	0		-0.8
15.1	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM *	Dec	Percent	-0.1		-0.9
15.1	14:30	US	Retail Sales MM *	Dec	Percent	0.0		-1.1
15.1	15:15	US	Industrial Production MM *	Dec	Percent	0.5		0.4
15.1	15:15	US	Capacity Utilization SA *	Dec	Percent	73.6		73.3
15.1	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jan	Index	80.0		80.7
19.1	8:00	DE	CPI Final YY *	Dec	Percent	-0.3		-0.3
19.1	8:00	DE	CPI Final MM *	Dec	Percent	0		0.5

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>1,21</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,19</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>21,60</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>0,40</u>	<u>0,50</u>	<u>0,43</u>	<u>0,49</u>
HU	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,80</u>	<u>0,77</u>	<u>0,79</u>
PL	<u>0,17</u>	<u>0,17</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</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

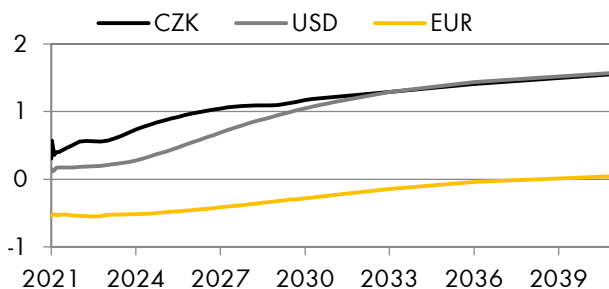
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,05	0,25	0,80	1,03	1,28
DE	-0,65	-0,73	-0,73	-0,70	-0,54

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

Zdroj: Thomson Reuters

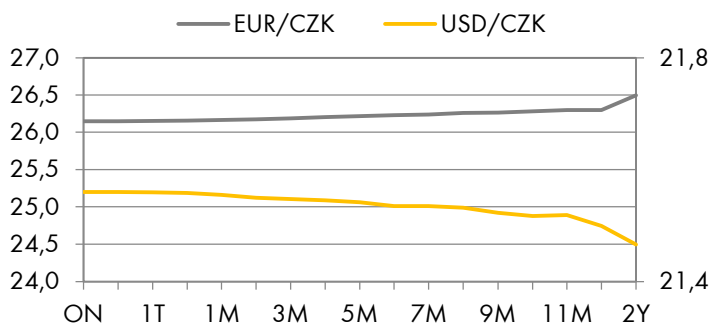
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

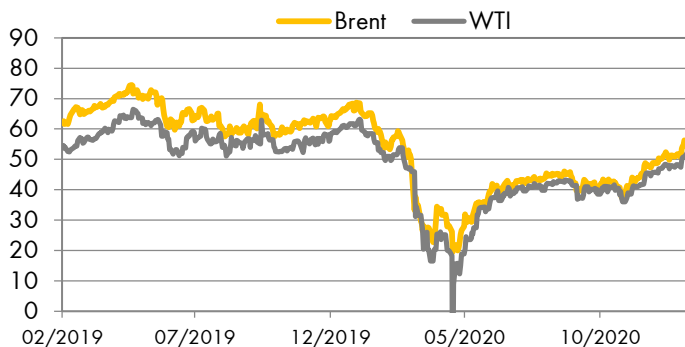
Zdroj: Thomson Reuters

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	<u>0,41</u>	<u>0,58</u>	<u>0,74</u>	<u>0,87</u>	<u>0,97</u>	<u>1,04</u>	<u>1,08</u>	<u>1,09</u>	<u>1,16</u>	<u>1,20</u>	<u>1,38</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>	<u>0,41</u>	<u>0,55</u>	<u>0,69</u>	<u>0,83</u>	<u>0,94</u>	<u>1,04</u>	<u>1,12</u>	<u>1,40</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,03</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 třetím osobám. 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 užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená jménem 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.