

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,19	26,12	26,15	26,13	0,10
USD	21,71	21,59	21,65	21,59	0,60
GBP	29,40	29,35	29,40	29,39	0,02
PLN	5,77	5,77	5,77	5,76	0,09
100HUF	7,27	7,26	7,28	7,27	-0,03
HRK	3,47	3,46	3,46	3,45	0,14
100RUB	29,22	29,29	29,34	29,25	-0,53
EUR/USD	-	1,21	1,21	1,21	0,23
JPY/USD	-	104,02	104,08	103,66	0,32

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	0,27	0,28	0,31	0,36	0,49
6M změna	0,02pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	0,63	0,75	0,75	0,75	0,78
6M změna	-0,07pb	0,10pb	0,14pb	0,14pb	0,18pb
PL	0,09	0,11	0,19	0,21	0,25
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,57	-0,55	-0,50
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,22pb
UK	0,04	0,03	0,03	0,03	0,07
USD	0,09	0,10	0,13	0,22	0,31

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	52,2	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 838	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	1074,97	13848	404,72	1855,8	3768,3
1D změna	0,13	0,00	0,23	0,56	-0,72
6M změna	15,08	5,69	9,83	17,98	16,46
12M změna	-5,95	2,00	-1,30	7,25	14,35

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Český statistický úřad dnes zveřejní prosincová data o vývoji **tuzemského indexu cen průmyslových výrobců**. Po listopadovém poklesu o 0,5 % meziměsíčně tentokrát očekáváme nárůst o 0,2 %, což by v meziročním srovnání odpovídalo cenové stagnaci. Trh je v tomto odhadu s námi zajedno. Na rozdíl od služeb nevykazuje český průmyslu momentálně problémy s odbytem či poptávkou, což vytváří prostor pro růst cen. Zároveň platí, že některé konkrétní výrobní vstupy se mohou vlivem pandemických restrikcí stávat dočasně nedostatkovými, či obtížně přepravitelnými, což je prodražuje.

Během dopoledne se dočkáme kompletní sady lednových výsledků **ZEW indexu ekonomického sentimentu pro měsíc leden**. V Německu trh očekává další zhoršení již tak bídného hodnocení současné situace. To se po jarním propadu až na -93,5 bodu nestihlo ani vyškřábat zpět do normálních hodnot a po říjnovém „vrcholu“ -59,5 opět pod tíhou dalších uzavírek zamířilo dolů. A jelikož se situace od té doby ani s příchodem vakcíny nijak významně nezlepšila, naopak se mnohá opatření dále zpřísňují, nečekáme ani my od indexu zářky a předpokládáme meziměsíční pokles z -66,5 na -67 bodů. Oproti tomu druhá složka ZEW indexu, tedy očekávání do budoucna by doznat změny k lepšímu měla. Jednak si lze obtížně představit, že by se aktuální mizérie vůbec mohla ještě dále prohloubit, zároveň loňská zkušenost ukazuje, že v teplejším počasí intenzita epidemie samovolně ustupuje, a v neposlední řadě by se za několik měsíců již měla projevit postupující proočkovanosť společnosti. Podle nás tak výhledový optimismus naroste z 55 až na 59,2 bodů, což je i v souladu s předpokladem trhu. Kromě Německa lze pak podobný vývoj očekávat i ve zbytku eurozóny.

Pohled zpět:

Italská vláda premiéra Giuseppe Conteho včera ustála hlasování o důvěře v dolní komoře tamního parlamentu s pohodlnou většinou. Již dnes ji ovšem čeká druhé kolo v Senátu, kde je poměr sil značně vyrovnaný a očekává se těsný výsledek.

Finální údaj o cenové dynamice v Německu potvrdil předchozí odhady a v evropském harmonizovaném vyjádření tak tamní inflace v prosinci dosáhla 0,6 % meziměsíčně. Ve srovnání s loňskem se ovšem jedná o pokles spotřebitelských cen o 0,7 %.

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
19.1	8:00	DE	CPI Final YY*	Dec	Percent	-0.3	-0.3	-0.3
19.1	8:00	DE	CPI Final MM*	Dec	Percent	0.5	0.5	0.5
19.1	9:00	CZ	PPI YY*	Dec	Percent	0.0	0.0	-0.1
19.1	9:00	CZ	PPI MM*	Dec	Percent	0.3	0.3	-0.5
19.1	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Jan	Net balance	-68.5	-68.5	-66.5
19.1	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Jan	Net balance	60.0	60.0	55.0
20.1	8:00	GB	CPI YY*	Dec	Percent	0.5	0.5	0.3
20.1	8:00	GB	CPI MM*	Dec	Percent	0.2	0.2	-0.1
20.1	11:00	EU	HICP Final MM	Dec	Percent	0.3	0.3	-0.3
20.1	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Dec	Percent	0.3	0.3	-0.4

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	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>21,71</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>0,41</u>	<u>0,52</u>	<u>0,42</u>	<u>0,48</u>
HU	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,79</u>	<u>0,77</u>	<u>0,79</u>
PL	<u>0,16</u>	<u>0,16</u>	<u>0,16</u>	<u>0,21</u>	<u>0,21</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,54</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

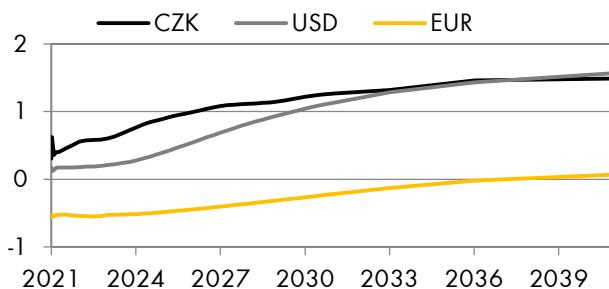
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,19	0,38	0,84	1,03	1,30
DE	-0,64	-0,71	-0,71	-0,67	-0,51

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

Zdroj: Thomson Reuters

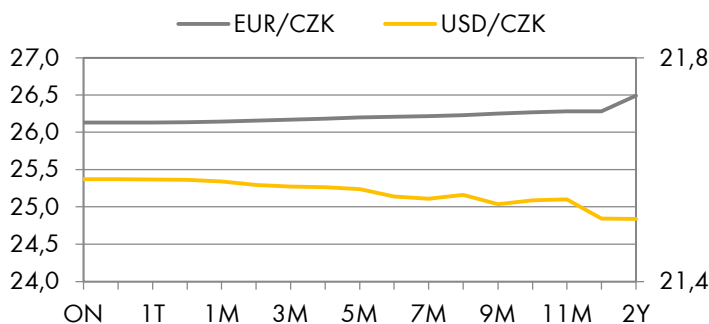
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

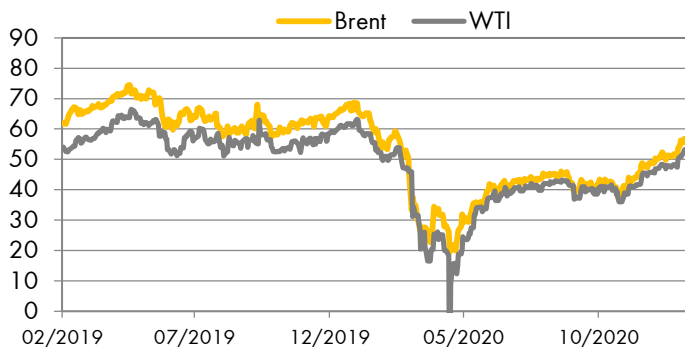
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,42</u>	<u>0,61</u>	<u>0,77</u>	<u>0,90</u>	<u>0,99</u>	<u>1,06</u>	<u>1,11</u>	<u>1,14</u>	<u>1,20</u>	<u>1,25</u>	<u>1,43</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>	<u>0,41</u>	<u>0,54</u>	<u>0,69</u>	<u>0,81</u>	<u>0,92</u>	<u>1,02</u>	<u>1,11</u>	<u>1,39</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,01</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.