

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,12</u>	26,08	26,09	26,05	0,35
USD	<u>21,60</u>	21,55	21,57	21,49	0,54
GBP	<u>29,47</u>	29,50	29,53	29,54	0,11
PLN	<u>5,74</u>	5,74	5,75	5,74	0,45
100HUF	<u>7,25</u>	7,26	7,27	7,26	0,50
HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	3,44	0,23
100RUB	<u>28,27</u>	28,27	28,33	28,25	-0,37
EUR/USD	-	1,21	1,21	1,21	-0,17
JPY/USD	-	104,57	104,57	104,23	0,35

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>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,49</u>
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	<u>0,53</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>
6M změna	-0,09pb	0,14pb	0,15pb	0,15pb	0,18pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,58</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,51</u>
6M změna	-0,01pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,18pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,04</u>	<u>0,08</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,21</u>	<u>0,31</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>55,4</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>52,2</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 845</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>1027,89</u>	<u>13666</u>	<u>398,74</u>	<u>1808,8</u>	<u>3787,4</u>
1D změna	-0,76	0,00	0,57	-1,64	0,98
6M změna	16,45	10,98	14,34	20,90	15,78
12M změna	-5,72	2,89	-1,72	7,39	14,85

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes dorazí data o vývoji HDP v závěrečném čtvrtletí minulého roku hned v několika evropských ekonomikách. Předběžné údaje naznačily, že ekonomika Německa minulý rok poklesla o 5,0 %. Tento údaj by měl dnes potvrdit výsledek za čtvrtý kvartál, pro který trh vyhlíží mezičtvrtletně stagnaci. **Německo však není výjimkou, obecně lze říci, že si ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí dokázaly oproti jarním měsícům lépe poradit s pandemií.** Podporu poskytl především zpracovatelský sektor, nicméně ztráty jsou v porovnání s jarním úderem pandemie menší i v sektoru služeb. To ostatně potvrzuje i dnes zveřejněný předběžný údaj o vývoji HDP v Q4 pro druhou největší ekonomiku eurozóny – Francii. Tamní ekonomika v závěru roku mezikvartálně poklesla o 1,3 % (o 13,8 % v Q2 2020), přičemž trh očekával pokles o 4,0 %. Směrem k lepšímu výsledku francouzské ekonomice patrně napomohlo částečné rozvolnění restriktivních opatření v předvánočním čase, které domácnosti využily k nákupům, čímž byly umazány listopadové ztráty. „Dobré“ výsledky (vzhledem k okolnostem) ze dvou největších ekonomik eurozóny ukazují, že umírněný pokles lze čekat i pro ekonomiku eurozóny jako celek, jejíž výsledek bude zveřejněn 2. února. Očekáváme pokles o 2,0 % mezikvartálně, což by znamenalo pokles za celý loňský rok o 7,2 %. Za několik minut bude zveřejněn údaj o HDP pro ekonomiku Španělska, která dle odhadu trhu v závěru roku ztratila oproti třetímu kvartálu 1,4 %. Sadu dat HDP uzavírá ekonomika Rakouska, jejíž pokles RBI odhaduje na 4,0 % mezikvartálně. Na strukturu informací o HDP si ještě budeme muset počkat.

Pro eurozónu bude zveřejněna peněžní zásoba M3 ke konci prosince. Dle tržního odhadu došlo k meziročnímu růstu o 11 %, což je dvakrát více než na konci roku 2019. K růstu mohla přispět vyšší poptávka v soukromém sektoru po úvěrech, na které se vztahují státní garance. Oproti třetímu kvartálu 2020 ovšem celková poptávka po úvěrech zvolnila, jak vyplývá z průzkumu mezi bankami eurozóny prováděného ECB. To dále poukázalo také na zpřísnění úvěrových podmínek.

Pohled zpět:

Americká ekonomika ve čtvrtém kvartále 2020 vzrostla o anualizovaná 4 % a skončila víceméně v souladu s konsensem trhu, který činil 4,2 %. Po silném třetím čtvrtletí se dostavilo očekávané zpomalení. Další pandemická vlna dolehla na tamní trh práce, a tudíž i na spotřebu domácností. Na druhé straně přidaly tempo investice firem. Především vysoká čísla za prodeje domů podpořila aktivitu ve stavebním, ale i zpracovatelském sektoru.

Lednová várka dat o ekonomické důvěře v eurozóně dopadla lépe, než se očekávalo. Souhrnný indikátor poklesl z 92,4 na 91,5 bodu. Nálada mezi spotřebiteli byla nadále slabá, dostavilo se však zlepšení sentimentu ve výrobní sféře. **Výsledek šetření je tak dalším dílem ukazujícím na dichotomii mezi spotřebitelsky orientovaným sektorem a sektorem výrobním.**

Míra inflace v Německu v lednu meziročně vzrostla o 1 % (v prosinci -0,3 %), a předčila tak trhem odhadovaný růst o 0,7 %. Na původní úroveň se navrátila sazba daně z přidané hodnoty. Navíc byla zavedena uhlíková daň, která by obecně měla vyvíjet tlak na ceny energií či pohonných hmot.

Kurz EUR/CZK se pohybuje okolo úrovně 26,10, tedy podobně jako na začátku týdne.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:48

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
29.1	10:00	DE	GDP Flash YY NSA*	Q4	Percent	-3.4		-3.9
29.1	10:00	DE	GDP Flash QQ SA*	Q4	Percent	0.0		8.5
29.1	14:30	US	Personal Income MM*	Dec	Percent	0.1		-1.1
29.1	15:45	US	Chicago PMI*	Jan	Index	58.5		59.5
29.1	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Jan	Index	79.2		79.2
1.2	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Dec	Percent	0		5.6
1.2	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Dec	Percent	-2.3		1.9
1.2	9:30	CZ	Markit PMI	Jan	Index (diffusion)	0		57.0
1.2	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Jan	Index (diffusion)	57.0		57.0
1.2	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Jan	Index (diffusion)	54.7		54.7

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>26,12</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>0,39</u>	<u>0,44</u>	<u>0,57</u>	<u>0,42</u>	<u>0,51</u>
HU	<u>0,77</u>	<u>0,79</u>	<u>0,84</u>	<u>0,79</u>	<u>0,81</u>
PL	<u>0,17</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
EUR	<u>-0,55</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,53</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

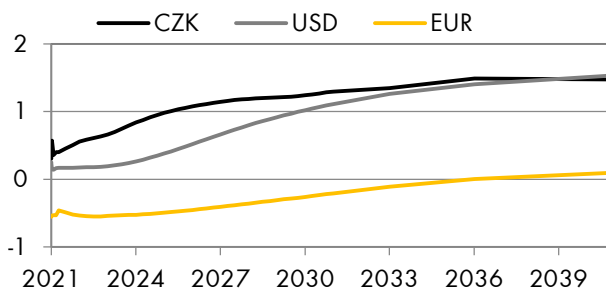
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	0,24	0,80	1,03	1,29
DE	-0,65	-0,74	-0,75	-0,70	-0,54

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

Zdroj: Thomson Reuters

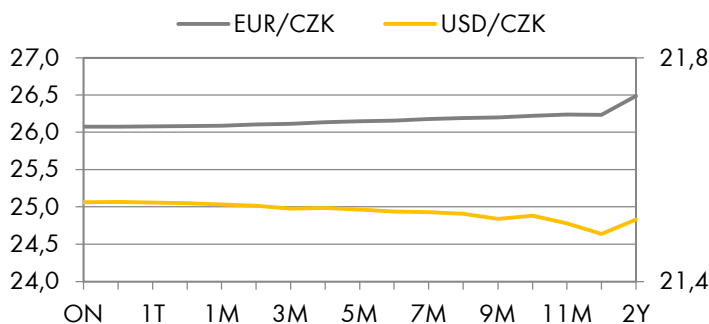
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

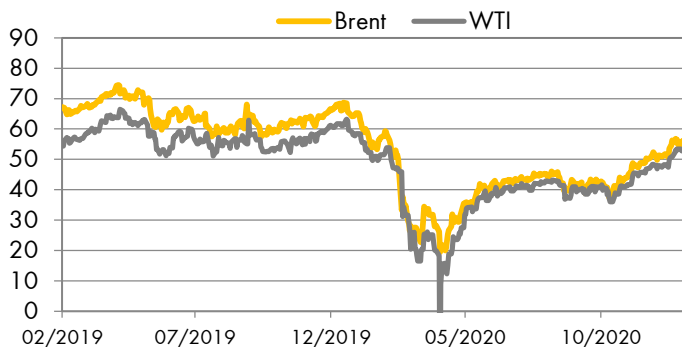
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,44</u>	<u>0,67</u>	<u>0,84</u>	<u>0,98</u>	<u>1,07</u>	<u>1,14</u>	<u>1,18</u>	<u>1,20</u>	<u>1,23</u>	<u>1,28</u>	<u>1,46</u>
USD	<u>0,19</u>	<u>0,22</u>	<u>0,28</u>	<u>0,40</u>	<u>0,53</u>	<u>0,65</u>	<u>0,78</u>	<u>0,90</u>	<u>0,99</u>	<u>1,09</u>	<u>1,36</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,19</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 idej, 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 ideje, 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.