

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,14	26,17	26,19	26,17	0,00
USD	21,69	21,70	21,74	21,70	-0,21
GBP	30,26	30,28	30,30	30,28	0,08
PLN	5,77	5,75	5,76	5,75	-0,05
100HUF	7,19	7,19	7,19	7,19	0,00
HRK	3,45	3,45	3,45	3,45	0,03
100RUB	29,41	29,41	29,46	29,34	-0,22
EUR/USD	-	1,21	1,21	1,20	-0,05
JPY/USD	-	107,15	107,17	106,98	0,15

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	0,25	0,27	0,31	0,36	0,56
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,13pb
HU	0,83	0,75	0,75	0,77	0,83
6M změna	0,45pb	0,15pb	0,15pb	0,15pb	0,18pb
PL	0,09	0,10	0,19	0,21	0,25
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,56	-0,55	-0,48
6M změna	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,08pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,07	0,15
USD	0,08	0,09	0,10	0,19	0,28

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	64,8	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	61,3	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 719	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	1056,05	14080	412,76	1884,7	3819,7
1D změna	-1,26	0,00	0,03	-1,04	-1,31
6M změna	17,00	9,63	15,37	16,59	11,46
12M změna	15,61	32,52	26,76	35,69	39,07

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Z eurozóny dnes dorazí **lednový údaj o míře nezaměstnanosti**, která by podle odhadů měla stagnovat na prosincových 8,3 %. Zůstává tak oproti předpandemickým cca 7,4 % zvýšená a z letního maxima na 8,6 % zatím výrazněji nepoklesla. Významná část Evropanů přitom nadále zůstává technicky zaměstnána díky vládním podpůrným programům, a je tudíž v ohrožení v případě jejich ukončení. Evidovaná nezaměstnanost i díky tomu na evropské poměry zůstává relativně pod kontrolou, když se i nadále nachází pod pětiletým průměrem (8,5 %). Zázraky se nečekají ani od **evropských maloobchodních tržeb**, které v lednu podle odhadů klesnou o 1,4 meziměsíčně, tedy o 1,2 % meziročně.

V odpoledních hodinách nás čeká další informace z amerického trhu práce. Tamní **počet nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti** by v týdnu končícím 27. února měl podle trhu stoupnout o 750 tisíc, tedy o 20 tisíc svisleji než v týdnu předcházejícím, který naopak vykázal meziroční zlepšení. Spíše, než o signál obratu v trendu se ovšem jedná o důsledek extrémního počasí, které mohlo části Američanů znemožnit dopravu na úřad práce, a ti to se tak o podporu přihlásí až v nynějších datech.

Den zakončíme pohledem na americké tovární objednávky za měsíc leden.

Podobně jako v Evropě, i za oceánem se továrny zatím o odbytu obávat nemusejí, a pokračovat by měl meziměsíční růst, který trvá nepřetržitě již od loňského května. Byť fáze hektického post-pandemického dohánění v průmyslu, kdy objednávky meziměsíčně rostly i tempem přes 7 %, již patrně skončila, pro leden trh větší nadále sympatických 2,1 %.

Pohled zpět:

Ceny výrobců v eurozóně v souladu s očekáváním během ledna narostly o 1,4 % meziměsíčně, což odpovídá meziroční stagnaci. Ve srovnání s prosincem nejsvižněji zdražovaly energie (3,5 %) a meziprodukty (1,2 %). I přes aktuální růst zůstávají ceny energií meziročně utlumené o 1,2 %, což reflektuje primárně nedávný propad v ceně ropy.

Únorový nárůst **počtu pracovních míst ve Spojených státech** poněkud zklamal, když jich přibýlo 117 namísto vyhlášených 205 tisíc. Trh práce tak zůstává slabým místem americké ekonomiky, navzdory pokračujícímu zlepšování epidemické situace a expanze napříč sektory. Silný růst zaměstnanosti byl pozorován ve službách (131 tis.), zatímco zpracovatelé naopak 14 tis. pozic zrušili.

Za předpoklady zaostal i **americký ISM index nákupních manažerů mezi poskytovateli služeb**. Od něj se za únor čekala stagnace na hodnotě 58,7, namísto toho se dostavil propad na 55,3 bodů, tedy nejnižší od loňského května. Indexu přitom k lepším hodnotám mechanicky pomáhala zpoždění v dodávkách, způsobená drsným zimním počasím, která se v jeho metodice chápou jako známka ekonomického přehřívání. Navzdory aktuálnímu poklesu zůstává ovšem index bezpečně v pásmu expanze.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz

8:41

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
4.3	11:00	EU	Retail Sales YY*	Jan	Percent	-1.2		0.6
4.3	11:00	EU	Retail Sales MM	Jan	Percent	-1.1		2.0
4.3	11:00	EU	Unemployment Rate	Jan	Percent	8.3		8.3
4.3	16:00	US	Factory Orders MM *	Jan	Percent	2.1		1.1
5.3	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Feb	Percent	4.3		4.3
5.3	14:30	US	Average Earnings MM*	Feb	Percent	0.2		0.2
5.3	14:30	US	Non-Farm Payrolls*	Feb	Person	182		49
8.3	8:00	DE	Industrial Output MM*	Jan	Percent	0.8		0.0
8.3	10:30	EU	Sentix Index*	Mar	Index (diffusion)	0		-0.2
9.3	9:00	CZ	Trade Balance*	Jan	CZK	0		17.7

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>26,14</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>21,69</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>0,43</u>	<u>0,61</u>	<u>0,85</u>	<u>0,49</u>	<u>0,70</u>
HU	<u>0,89</u>	<u>1,03</u>	<u>1,17</u>	<u>0,93</u>	<u>1,07</u>
PL	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,42</u>	<u>0,32</u>	<u>0,32</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</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

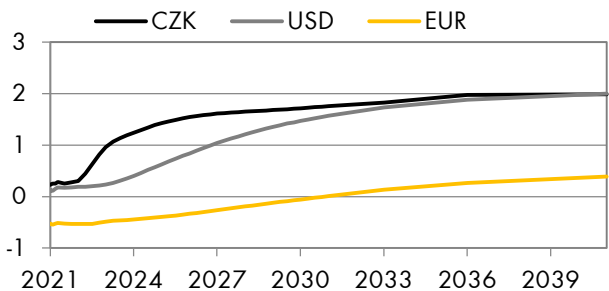
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,15	0,45	1,25	1,43	1,72
DE	-0,63	-0,68	-0,62	-0,52	-0,31

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

Zdroj: Thomson Reuters

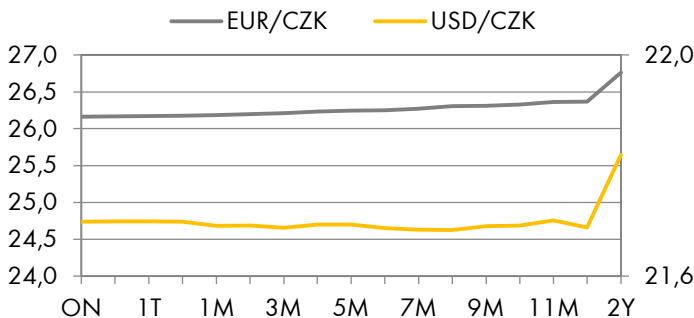
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

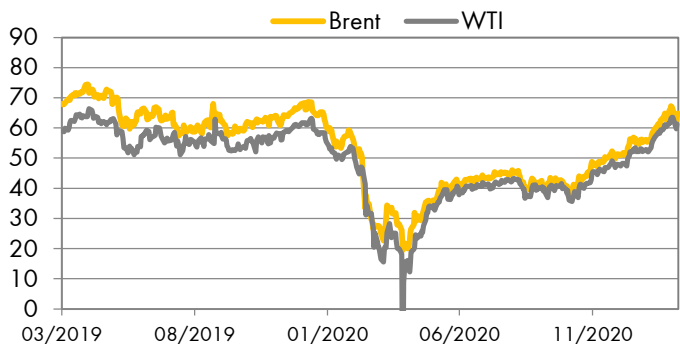
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,55</u>	<u>0,96</u>	<u>1,23</u>	<u>1,40</u>	<u>1,52</u>	<u>1,59</u>	<u>1,62</u>	<u>1,63</u>	<u>1,68</u>	<u>1,72</u>	<u>1,90</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>	<u>0,42</u>	<u>0,63</u>	<u>0,84</u>	<u>1,03</u>	<u>1,20</u>	<u>1,33</u>	<u>1,44</u>	<u>1,54</u>	<u>1,82</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,02</u>	<u>0,27</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.