

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

| | fix | aktuál | max | min | %1D |
|----------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| EUR | 25,88 | 25,83 | 26,13 | 26,08 | -0,14 |
| USD | 21,80 | 21,73 | 22,27 | 22,17 | -0,08 |
| GBP | 29,99 | 29,71 | 30,61 | 29,74 | -0,39 |
| PLN | 5,68 | 5,68 | 5,60 | 5,67 | 0,35 |
| 100HUF | 7,21 | 7,19 | 7,20 | 7,19 | 0,10 |
| HRK | 3,41 | 3,41 | 3,42 | 3,40 | -0,23 |
| 100RUB | 28,29 | 28,17 | 28,22 | 28,17 | 0,78 |
| EUR/USD | - | 1,19 | 1,18 | 1,19 | -0,17 |
| JPY/USD | - | 109,43 | 110,26 | 109,76 | 0,17 |

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financi-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 | 0,28 | 0,31 | 0,36 | 0,56 |
| 6M změna | 0,00pb | 0,01pb | 0,01pb | 0,01pb | 0,12pb |
| HU | 0,82 | 0,75 | 0,75 | 0,77 | 0,90 |
| 6M změna | -0,01pb | 0,00pb | 0,00pb | 0,03pb | 0,07pb |
| PL | 0,11 | 0,10 | 0,18 | 0,21 | 0,25 |
| 6M změna | -0,01pb | -0,02pb | -0,02pb | -0,01pb | -0,01pb |
| EUR | -0,49 | -0,57 | -0,55 | -0,54 | -0,49 |
| 6M změna | -0,01pb | -0,02pb | -0,03pb | -0,04pb | -0,03pb |
| UK | 0,04 | 0,04 | 0,05 | 0,09 | 0,16 |
| USD | 0,07 | 0,08 | 0,11 | 0,20 | 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 | 63,1 | 67,6 | 67,5 | 62,5 |
| WTI USD/barel | 59,6 | 47,0 | 60,0 | 60,0 |
| zlato USD/unce | 1.749 | 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 | 1088,16 | 15203 | 438,49 | 1959,5 | 4097,2 |
| 1D změna | 0,03 | 0,00 | 0,41 | 0,39 | 0,42 |
| 6M změna | 24,72 | 16,48 | 20,34 | 18,94 | 17,83 |
| 12M změna | 27,78 | 42,13 | 38,03 | 36,69 | 43,96 |

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Dnešní ekonomický kalendář zeje prázdnou. Odpoledne dorazí pouze **údaje o amerických cenách průmyslových výrobců**, od kterých se za březen čeká zrychlení meziročního růstu. Hlavní událost dne je již za námi. Po včerejším zveřejnění tuzemských měsíčních dat o průmyslové výrobě a zahraničním obchodu byl dnes ráno na řadě německý Destatis. Nejdříve se ale zaměříme na data z tuzemska, která přinesla překvapivý vývoj.

Pohled zpět:
Únorový výsledek z českého průmyslu skončil značně pod odhady. Bez sezónního očištění došlo k meziročnímu poklesu českého průmyslu o 2,6 %, čímž byl překonán i ten nejpesimističtější odhad. **Zhoršení v průmyslu bylo reflektováno i mírně slabším výkonem exportu**, především v kontextu svižného tempa v závěru minulého roku. Export byl v únoru meziročně vyšší o 3,8 % a import o 3,2 %, celková bilance zahraničního obchodu dosáhla 22,5 mld. Kč, což je v porovnání s únorem 2020 o 2 miliardy korun více.

Za zhoršením průmyslu lze hledat výrobu motorových vozidel - klíčovou komponentu českého průmyslu. Výroba aut byla meziročně o 8 % nižší, a celkový výsledek průmyslové výroby tak stáhla dolů o 1,6pb. **Jinými slovy, pokud si odmyslíme pokles v automobilovém sektoru, dosáhla by průmyslová výroba na -1,0 % namísto -2,6 %. Na vině ale není nedostatečná poptávka.** Hodnota nových zakázek se meziročně zvýšila o 6,7 %, přičemž za tímto vývojem stály spíše objednávky ze zahraničí (+8,9 %, v lednu ještě -0,2 %) nežli z tuzemska (+1,5 %). Podobně i tržby chodily v únoru spíše ze zahraničí (+1,2 %), než z Česka (-2,9 %). **Zádrhel v průmyslové výrobě je tak způsoben spíše komplikacemi v dodavatelských řetězcích**, na které poukávají od začátku roku výsledky šetření mezi podniky (např. PMI ve zpracovatelském sektoru). Navzdory tomu že se objednávkové knihy plní, chybí výrobní materiál, a dochází tak k rekordnímu prodlužování dodavatelských lhůt a nedostatku některých klíčových vstupů. Více v komentáři zde: <https://bit.ly/39UgKDA>. Z pohledu exportu jednotlivých sektorů je pozitivní zprávou snížení meziročního poklesu vývozu motorových vozidel z lednových -6 % na -1 %. Z pohledu jejich dovozu byla meziroční ztráta stažena z -1 % na -0,2 %. Ve výsledku se celkové negativní saldo zahraničního obchodu s automobily snížilo z lednových -3,8 na -0,6 mld. Kč. Podrobněji jsme se tématu zahraničního obchodu věnovali v tiskové zprávě Indexu Exportu, která je tentokrát obohacena o průzkum mezi českými vývozci: <https://bit.ly/3s7UppP>. Problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích dle dostupných šetření nadále přetrvávají, a zatíží tak i další měsíční výsledky. Podporu však dodá čistě statistický efekt, kdy se v meziročním srovnání objeví velmi nízká srovnávací základna z jara minulého roku.

Podobný vývoj postihl i německý průmysl. I přesto, že objednávky v tamním průmyslu v únoru navýšily meziroční růst na 5,6 % z lednových 1,4 %, došlo v únoru oproti lednu ke zhoršení průmyslové výroby o 1,6 % (sezónně a kalendářně očištěno), přičemž trh počítal s +1,5 %. V meziročním srovnání se tím průmyslová výroba dostala z předchozích -4,0 % na -6,4 % (kalendářně očištěno). Jedinou kategorií, která nevykázala meziměsíčně pokles byla výroba spotřebního zboží (+0,2 % m/m). Německý zahraniční obchod činil v únoru 18,1 mld. euro, což je mírně pod mediánem odhadu 20,3 mld. euro.

Česká koruna zavítala ve středu pod úroveň EUR/CZK 26,00 a aktuálně se drží poblíž 25,84 Kč za euro. Tento pohyb však nebyl způsoben domácími faktory, jelikož stejný vývoj vykázaly i měny regionu zlotý a forint.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:56

Kalendář událostí

| datum | čas | země | ukazatel | období | jednotka | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|-------------------------|--------|----------|-------|--------|--------|
| 9.4 | 8:00 | DE | Industrial Output MM* | Feb | Percent | 1.5 | -1.6 | -2.5 |
| 9.4 | 14:30 | US | PPI Final Demand MM* | Mar | Percent | 0.5 | | 0.5 |
| 9.4 | 14:30 | US | PPI Final Demand YY* | Mar | Percent | 3.8 | | 2.8 |
| 12.4 | 11:00 | EU | Retail Sales YY* | Feb | Percent | -5.7 | | -6.4 |
| 12.4 | 11:00 | EU | Retail Sales MM | Feb | Percent | 1.0 | | -5.9 |
| 13.4 | 9:00 | CZ | CPI YY* | Mar | Percent | 0 | | 2.1 |
| 13.4 | 9:00 | CZ | CPI MM* | Mar | Percent | 0 | | 0.2 |
| 13.4 | 10:00 | CZ | Current Account Balance | Feb | CZK | 0 | | 28.65 |
| 13.4 | 11:00 | DE | ZEW Current Conditions | Apr | Points | -52.0 | | -61.0 |
| 13.4 | 11:00 | DE | ZEW Economic Sentiment | Apr | Points | 79.1 | | 76.6 |

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 Q2 | 2021 Q3 | 2021 Q4 | 2022 Q1 |
|----------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | <u>1,19</u> | 1,18 | 1,20 | 1,22 | 1,23 |
| EUR/CZK | <u>25,88</u> | 25,8 | 25,5 | 25,4 | 25,3 |
| USD/CZK | <u>21,80</u> | 21,2 | 20,7 | 20,7 | 20,6 |

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 Q2 | 2021 Q3 | 2021 Q4 | 2022 Q1 |
|------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Fed | <u>0,25</u> | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| ČNB | <u>0,25</u> | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 |
| 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>0,45</u> | <u>0,63</u> | <u>0,89</u> | <u>0,55</u> | <u>0,75</u> |
| HU | <u>1,01</u> | <u>1,23</u> | <u>1,42</u> | <u>1,11</u> | <u>1,31</u> |
| PL | <u>0,25</u> | <u>0,26</u> | <u>0,34</u> | <u>0,29</u> | <u>0,30</u> |
| EUR | <u>-0,54</u> | <u>-0,53</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 | 0,42 | 0,59 | 1,44 | 1,62 | 1,90 |
| DE | -0,65 | -0,71 | -0,66 | -0,57 | -0,33 |

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

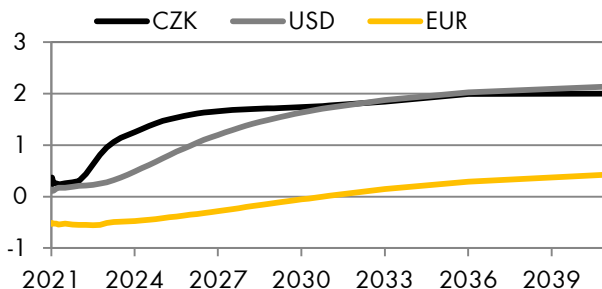
Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

| | 1Y | 2Y | 3Y | 4Y | 5Y | 6Y | 7Y | 8Y | 9Y | 10Y | 15Y |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| CZK | <u>0,59</u> | <u>0,97</u> | <u>1,27</u> | <u>1,48</u> | <u>1,60</u> | <u>1,67</u> | <u>1,70</u> | <u>1,72</u> | <u>1,74</u> | <u>1,77</u> | <u>1,97</u> |
| USD | <u>0,23</u> | <u>0,28</u> | <u>0,50</u> | <u>0,74</u> | <u>0,99</u> | <u>1,17</u> | <u>1,34</u> | <u>1,46</u> | <u>1,57</u> | <u>1,66</u> | <u>1,95</u> |
| EUR | <u>-0,52</u> | <u>-0,51</u> | <u>-0,47</u> | <u>-0,40</u> | <u>-0,35</u> | <u>-0,27</u> | <u>-0,19</u> | <u>-0,11</u> | <u>-0,03</u> | <u>0,03</u> | <u>0,29</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

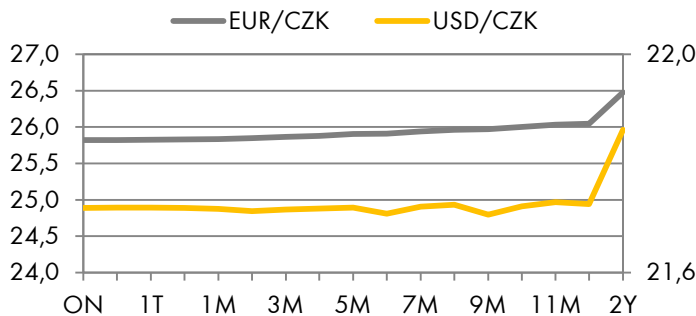
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

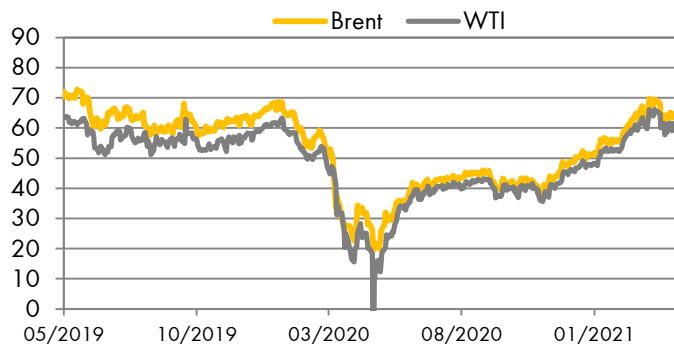
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy 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 nenese 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 pověření prezentací 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.