

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,94	26,05	26,07	26,04	0,26
USD	21,82	21,91	21,93	21,86	0,30
GBP	29,93	30,03	30,05	30,01	0,12
PLN	5,71	5,75	5,76	5,74	0,35
100HUF	7,25	7,28	7,29	7,27	0,28
HRK	3,42	3,44	3,44	3,43	0,25
100RUB	28,26	28,23	28,28	28,19	0,00
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,19	-0,07
JPY/USD	-	109,53	109,76	109,48	-0,11

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	0,28	0,31	0,36	0,56
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,13pb
HU	0,68	0,75	0,75	0,79	0,92
6M změna	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,06pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb
EUR	-0,49	-0,56	-0,56	-0,54	-0,50
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
UK	0,04	0,05	0,05	0,09	0,16
USD	0,07	0,09	0,11	0,19	0,29

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	62,7	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	59,2	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1.741	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	1091,83	15234	438,61	1954,6	4128,8
1D změna	0,34	0,00	0,03	-0,25	0,77
6M změna	25,08	16,93	20,22	18,90	18,35
12M změna	28,25	43,37	39,26	35,50	43,63

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Tento týden budou hlavním tématem rostoucí spotřebitelské ceny. Údaje o inflaci za březen dorazí jak z Česka, tak USA. Z eurozóny a Německa zazní již pouze konečný výsledek. **Dozvíme se ale i měsíční data z reálné ekonomiky za únor, která budou dalším dílem skládačky ke zhodnocení výkonu ekonomiky eurozóny během prvního kvartálu.**

Začneme s **maloobchodními tržbami**. Pro únor trh vyhlíží meziměsíční růst o 1,7 %, což by znamenalo zmírnění meziročního poklesu z 6,4 % na 5,3 %. Nicméně během února ve značné části společného bloku platila protipandemická opatření, a za očekáváním meziměsíčního růstů tak stojí spíše nízká srovnávací základna z ledna, který byl z pohledu maloobchodu nejslabším měsícem od dubna minulého roku. V březnu již ale můžeme počítat se svižným přehoupnutím meziroční dynamiky z poklesu do plusu. Tržby budou srovnávány s březnem 2020, kdy byly ztráty v maloobchodě výraznější (-8,1 % r/r) a v dubnu dokonce -19,3 % r/r. Efekt srovnávací základny je daný, neznámou ale zůstává intenzita dohánění odložené spotřeby po zrušení restrikcí. Náповедou by mohlo být Spojené Království, ve kterém tento týden dochází k otevření řady obchodů a služeb včetně například restaurací.

V úterý se budeme věnovat především tuzemské míře inflace za březen. Počítáme s opětovným zrychlením její meziroční dynamiky z 2,1 % na 2,3 %, přičemž medián trhu vyhlíží mírně svižnější tempo (2,4 %). Přispět by k tomu měly především ceny pohonných hmot, jež odrážejí vyšší ceny ropy a jejich pokles z první poloviny loňského roku. Ovšem efekt nízké srovnávací základny bude vrcholit až v květnu. I v následujících měsících bude celková meziroční míra inflace rozkolísána vlivem neobvyklého cenového vývoje z loňska, který je pozůstatkem zavedení prvního lockdownu. Budeme tak sledovat především vývoj jadrové inflace. Ta bude sice také ovlivněna výkyvy z minulého roku, ale do menší míry, jelikož nezohlední například propad cen energií.

Odpoledne dorazí **březnová inflace i z USA. Trh očekává citelné zrychlení z 1,7 % r/r na 2,5 % r/r**. V dubnu pak lze počítat s tempem nad 3 %. K růstu pravděpodobně nejvýrazněji přispělo zdražení pohonných hmot a energií. V jadrových složkách inflace se počítá s umírněnějším růstem.

Ve středu bude v eurozóně zveřejněna průmyslová výroba za únor. Dostupná data z německého či francouzského průmyslu poukázala na zadržely, a lze tak počítat se slabším výkonem pro eurozónu jako celek. Nicméně stejně jako v případě českého průmyslu dostupná data ukazují na to, že je zhoršení způsobeno spíše na dodavatelské straně nežli na straně poptávky.

Ve čtvrtek dorazí údaje o březnových maloobchodních tržbách v USA. Ty byly hnány hned několika faktory. Vyplacením jednorázové pomoci domácnostem v rámci fiskálního balíčku, normalizací počasí po únorových výkyvech a pokračujícím otevírání ekonomiky. Meziměsíčně se tak očekává růst c 5,5 % oproti předchozímu poklesu o 3 %. **Dále bude zveřejněn údaj o tamní průmyslové výrobě**, od které se očekává meziměsíční nárůst o 2,5 % po únorovém poklesu o 2,2 %. Současně dorazí i předstihové indikátory hodnotící stav průmyslu pro aktuální období.

Na závěr týdne bude zveřejněn index spotřebitelské důvěry od University of Michigan za duben. Na pozadí postupného otevírání ekonomiky a výhledu dalšího fiskálního stimulu lze počítat s dalším zlepšením nálady mezi spotřebiteli.

V **eurozóně** uzavřou údaje o **zahraněním obchodu** várku únorových dat z reálné ekonomiky.

Pohled zpět:

Ceny amerických průmyslových výrobců (PPI) rostly více, než se očekávalo. Meziměsíčně přidaly 1 % oproti očekávaným 0,5 %. Po vyloučení volatilnějších složek rostl i tzv. jadrový PPI meziměsíčně o 0,7 %. Růst výrobních cen by tak s jistým zpožděním mohl přivítit růst cen spotřebitelských.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Lenka Kalivodová, analytička
research@rb.cz

8:53

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
12.4	11:00	EU	Retail Sales YY*	Feb	Percent	-5.4		-6.4
12.4	11:00	EU	Retail Sales MM	Feb	Percent	1.5		-5.9
13.4	9:00	CZ	CPI YY*	Mar	Percent	2.4		2.1
13.4	9:00	CZ	CPI MM*	Mar	Percent	0.3		0.2
13.4	10:00	CZ	Current Account Balance	Feb	CZK	0		28.65
13.4	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Apr	Index	-52.0		-61.0
13.4	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Apr	Index	79.5		76.6
13.4	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Mar	Index	0		95.80
13.4	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	Mar	Percent	1.6		1.3
13.4	14:30	US	CPI YY, NSA*	Mar	Percent	2.5		1.7

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 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	<u>1,19</u>	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	<u>25,94</u>	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	<u>21,82</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>0,64</u>	<u>0,89</u>	<u>0,55</u>	<u>0,74</u>
HU	<u>1,00</u>	<u>1,22</u>	<u>1,40</u>	<u>1,08</u>	<u>1,28</u>
PL	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,39</u>	<u>0,29</u>	<u>0,35</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</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

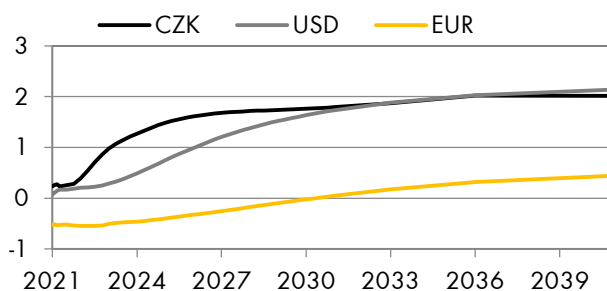
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,43	0,51	1,45	1,64	1,90
DE	-0,65	-0,70	-0,64	-0,55	-0,31

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

Zdroj: Thomson Reuters

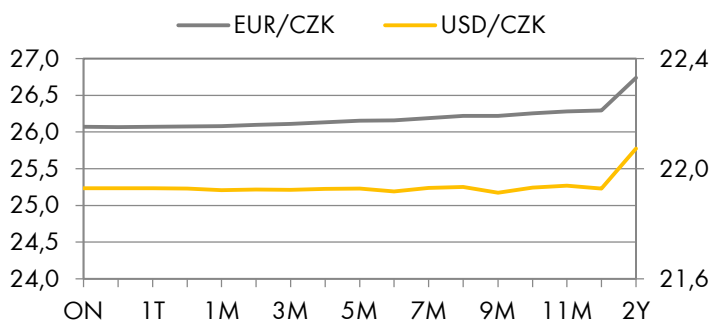
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

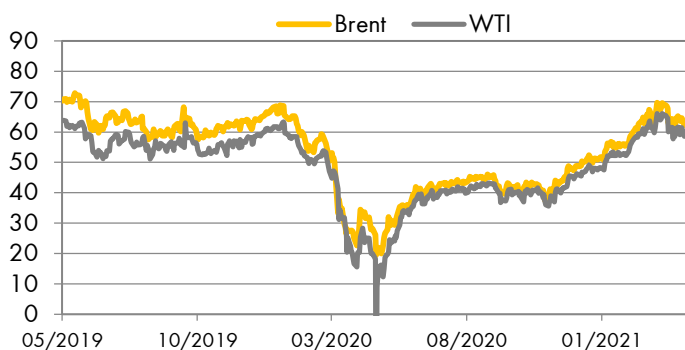
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,62</u>	<u>1,01</u>	<u>1,30</u>	<u>1,50</u>	<u>1,63</u>	<u>1,67</u>	<u>1,73</u>	<u>1,75</u>	<u>1,77</u>	<u>1,80</u>	<u>1,98</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,30</u>	<u>0,50</u>	<u>0,75</u>	<u>0,99</u>	<u>1,17</u>	<u>1,36</u>	<u>1,49</u>	<u>1,57</u>	<u>1,69</u>	<u>1,95</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,06</u>	<u>0,33</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 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 nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení říděná 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 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.