

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,89	25,85	25,87	25,86	-0,02
USD	21,43	21,50	21,52	21,49	-0,04
GBP	29,80	29,70	29,72	29,72	-0,11
PLN	5,67	5,67	5,68	5,67	0,00
100HUF	7,19	7,17	7,18	7,18	-0,01
HRK	3,43	3,42	3,43	3,42	0,04
100RUB	28,54	28,39	28,60	28,44	0,00
EUR/USD	-	1,20	1,20	1,20	0,02
JPY/USD	-	109,57	109,66	109,2	0,27

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	0,26	0,28	0,31	0,36	0,58
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,16pb
HU	0,66	0,75	0,75	0,79	0,91
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,05pb
PL	0,09	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,56	-0,54	-0,48
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	0,17
USD	0,07	0,08	0,11	0,18	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	66,3	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	63,5	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 778	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	1100,25	15136	440,10	1898,2	4181,2
1D změna	-0,33	0,00	-0,43	-0,57	-0,72
6M změna	27,20	22,81	24,21	16,65	21,42
12M změna	24,84	38,80	36,52	30,17	42,71

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Sada dat HDP ze závěru minulého týdne přinesla příjemné překvapení. Ekonomika ČR se v prvním čtvrtletí propadla o 0,3 % k/k a předčila tak konsensus tržního odhadu (-0,8 % k/k). **Povzbudivá by měla být i várka tuzemských ekonomických dat za březen (průmysl a maloobchod) v tomto týdnu.** Za poslední dobu jsme si zvykli na záporná čísla, teď už ale lze počítat až s dvouciferným růstem. Půjde však o statistický efekt nízké srovnávací základny z minulého roku, a ne o zlepšení situace. Přeci jen byla ekonomika v březnu nadále zužována restrikcemi.

Kalendář dnes ráno odstartovaly **německé maloobchodní tržby** byly v březnu meziročně vyšší o 1,1 % a únorový pokles zmírnila revize. Nejednalo se ovšem pouze o statistický efekt srovnání s propadem s březnem 2020. Tehdy byly tržby meziročně ještě o 1,1 % r/r vyšší. Meziměsíčně došlo k růstu o 7,7 %. Dalším údajem bude české PMI ve zpracovatelském sektoru pro měsíc duben. Již dostupný výsledek pro eurozónu ukázal na další mírné zlepšení, což vede k optimismu i pro tuzemskou edici indexu. Navíc PMI opět podpoří napjatá situace v dodavatelských řetězcích (například prodlužování dodávek materiálu), kterou metodika indexu vyhodnocuje jako přehřívání sektoru, i když se ve skutečnosti jedná o důsledky pandemických opatření.

V úterý se dočkáme pouze ekonomických dat z **USA. Břežnová statistika zahraničního obchodu** by měla ukázat po slabším únorovém výsledku na růst exportů i importů. Průmyslové zakázky pravděpodobně vzrostly o 1,3 % po předchozím poklesu o 0,8 %.

Ve středu dorazí údaj o **břežnových cenách výrobců v eurozóně**. Jak již ukázala tuzemská data, lze očekávat svízňný růst, který reflektuje tlaky na ceny vstupů k nimž dochází za kombinace plnicích se objednávkových knih a chybějícího výrobního materiálu. Medián trhu ukazuje na meziměsíční růst cen výrobců o 1,1 %, meziročně o 4,2 % po 1,5 % v únoru. **Důležitá data dorazí také z USA.** Statistika zaměstnanosti v soukromém sektoru ADP by měla ukázat na tvorbu nových pracovních míst, především v sektoru služeb, kde se firmy s postupným rozvolňováním restrikcí připravují na silnou poptávku. Dále se dozvíme výsledek indikátoru ISM pro sektor služeb, který v dubnu pravděpodobně znovu mírně vzrostl.

Čtvrtku dominují česká data. Maloobchodní tržby podle nás v březnu vykážou +15,8 r/r včetně prodeje aut (statistika registrací nových vozů za březen je povzbudivá) a +9,3 % r/r vyjma aut. Data budou ovlivněna poklesem z minulého roku, ale spotřeba domácností (měřena týdenními objemy karetních transakcí) v poslední době ožívá.

Odpoledne je na řadě měnověpolitické **zasedání ČNB**. Úrokové sazby zůstanou beze změny a od minulého zasedání nečekáme ani posun k rétorice signalizující brzké navýšení sazeb. Na tiskové konferenci bude guvernér Rusnok pravděpodobně reflektovat nad lepším než očekávaným výkonem ekonomiky v 1Q21. Na druhé straně by ale mohlo zaznít, že rozsah a rychlost ekonomického zotavení je nejistá. Indikací postoje ČNB bude nová makroekonomická prognóza.

V pátek bude trh sledovat **statistiku z amerického trhu práce**. Dorazí ale také výsledek **českého průmyslu a zahraničního obchodu** za březen. Očekáváme, že oba sektory nadále limitovaly problémy na straně nabídky v podobě chybějících vstupů do výroby. A díky vzájemné propojenosti platí, že zádrhly v průmyslu jsou následně reflektovány i v exportu. Očekáváme tak, že průmyslová produkce zhruba stagnovala. Nicméně propad z minulého roku a letos v březnu jeden pracovní den navíc jí ale napomůžou pravděpodobně až k dvoucifernému růstu.

Pohled zpět:

Česká ekonomika ukázala nad očekávání vysokou odolnost. Podle předběžného odhadu ČSU poklesla mezikvartálně jen o 0,3 % a pokořila tak konsensus 0,8 %. Co stálo za lepším výsledkem v tuto chvíli nelze s jistotou určit, jelikož ještě nejsou k dispozici jednotlivé složky HDP. V prvním čtvrtletí jsme počítali s poklesem spotřeby domácností a nižší investiční aktivitou. Je ale možné, že pokles byl nakonec mírnější. Naopak podporu HDP dodala vládní spotřeba a zahraniční obchod, i když v porovnání se závěrem minulého roku o něco méně. Podrobněji jsme se tématu věnovali v komentáři zde: <https://bit.ly/3xGrrEa>

O trochu lépe než se čekalo si vedla i ekonomika eurozóny (-0,6 % k/k, tržní odhad -0,8 % k/k).

Situace byla ale odlišná napříč státy. Například Německo, jež relativně brzy zavedlo přísnější protipandemická opatření, zaznamenalo pokles HDP o 1,7 % k/k. Oproti tomu například HDP Francie, která ke zpřísňování přistoupila později, vzrostlo o 0,4 % k/k.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:47

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
3.5	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Mar	Percent	-0.3	+11.0	-9.0
3.5	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Mar	Percent	3.0	+7.7	1.2
3.5	9:30	CZ	Markit PMI	Apr	Index (diffusion)	59.0		58.0
3.5	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Apr	Index (diffusion)	66.4		66.4
3.5	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Apr	Index (diffusion)	63.3		63.3
3.5	14:00	CZ	Budget Balance	Apr	CZK	0		-125.20
3.5	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Apr	Index	65.0		64.7
4.5	16:00	US	Factory Orders MM *	Mar	Percent	1.3		-0.8
5.5	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Apr	Index (diffusion)	56.0		56.0
5.5	9:55	DE	Markit Services PMI	Apr	Index (diffusion)	50.1		50.1

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsensus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	1,20	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	25,89	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	21,43	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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
ECB	0,00	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	0,45	0,68	0,98	0,53	0,79
HU	0,97	1,13	1,28	1,02	1,19
PL	0,26	0,32	0,44	0,34	0,43
EUR	-0,53	-0,52	-0,52	-0,49	-0,47

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

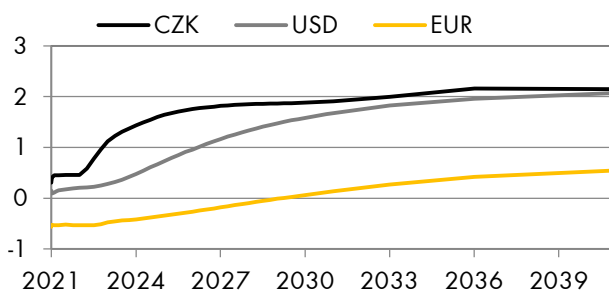
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,42	0,62	1,32	1,52	1,74
DE	-0,64	-0,69	-0,58	-0,37	-0,21

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

Zdroj Thomson Reuters

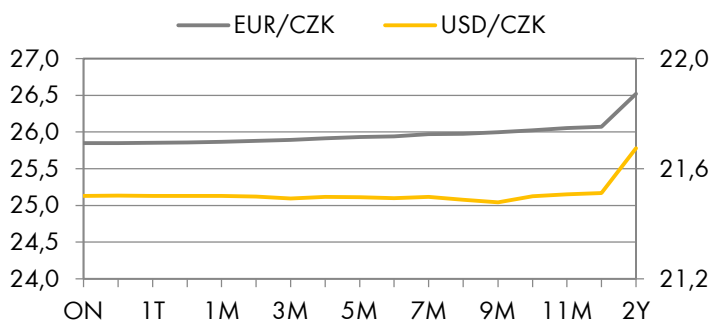
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

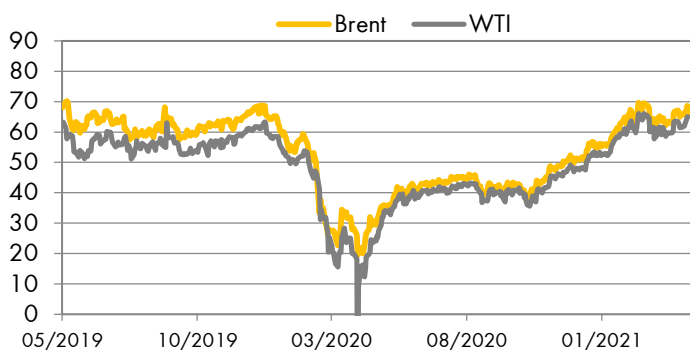
Zdroj Thomson Reuters

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	0,62	1,11	1,41	1,61	1,72	1,79	1,82	1,84	1,85	1,88	2,10
USD	0,23	0,30	0,49	0,73	0,95	1,15	1,31	1,44	1,54	1,63	1,89
EUR	-0,50	-0,47	-0,41	-0,34	-0,25	-0,17	-0,09	-0,02	0,07	0,14	0,41

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 nenese 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.