

Učetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,79	25,81	25,83	25,79	-0,39
USD	21,41	21,45	21,46	21,38	-0,08
GBP	29,69	29,76	29,77	29,79	-0,35
PLN	5,67	5,67	5,68	5,68	-0,11
100HUF	7,16	7,18	7,19	7,18	-0,40
HRK	3,42	3,42	3,42	3,42	-0,38
100RUB	28,42	28,49	28,56	28,50	-0,42
EUR/USD	-	1,20	1,21	1,20	-0,23
JPY/USD	-	109,34	109,35	109,04	0,26

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	0,64	0,75	0,75	0,79	0,91
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,05pb
PL	0,09	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb
EUR	-0,48	-0,57	-0,56	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,00pb
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	67,4	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	64,4	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 786	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	1105,22	15236	442,90	1898,2	n/a
1D změna	0,45	0,00	0,64	-0,57	n/a
6M změna	26,68	21,23	23,10	15,05	n/a
12M změna	25,40	39,73	37,38	30,17	n/a

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Dnešní ekonomický kalendář je téměř prázdný a jedinou výjimkou bude odpolední informace o objemu **amerických továrních objednávek** za měsíc březen. Od těch si trh po únorovém meziměsíčním poklesu o 0,8 % tentokrát slibuje nárůst o 1,3 %.

Pohled zpět:
Tuzemský index nákupních manažerů ve výrobním sektoru v dubnu narostl z 58,0 až na 58,9 bodů čímž se téměř přesně trefil do tržního odhadu. Zpracovatelům nadále utěšeně rostl objem přijatých zakázek, obzvláště těch ze zahraničí, a zvyšovali zaměstnanost, zároveň ovšem přetrvávaly potíže s dodávkami výrobních vstupů. Tento pokračující trend se bude v nejbližších měsících pravděpodobně propisovat i do indexu cen výrobců, který by tak mohl dosáhnout i dynamiky na úrovni 4 % meziročně. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/3ujdnRv>
Deficit českého státního rozpočtu dosáhl za první čtyři měsíce roku již 192 mld. Kč a nechal tak za sebou v bezpečné vzdálenosti dosavadní rekord. V meziročním srovnání významně poklesl výběr daně z příjmů fyzických osob, který negativně ovlivnilo loňské zrušení konceptu superhrubé mzdy, a méně se vybralo i na DPH, spotřebních daních a pochopitelně i na zrušené dani z nabytí nemovitostí. Na výdajové straně dominoval meziroční nárůst transferů podnikatelským subjektům, kam patří mnohé pandemické podpůrné vládní programy, dále pak transfery fondům sociálního zabezpečení či samosprávám. Navzdory dramatickému dubnovému výsledku nadále předpokládáme, že schodek státního rozpočtu míří letos níže než na schválených 500 mld. Kč a počítáme spíše s výsledkem v okolí 400 mld. Kč. Větším problémem pro české veřejné finance je výhled rozpočtu pro následující roky, ve kterých vláda nadále počítá se schodky ve stovkách miliard. Toho si již povšimla i ratingová agentura Moody's, která označil laxní přístup k budoucí konsolidaci rozpočtu za potenciální riziko pro hodnocení spolehlivosti Česka jako dlužníka. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/339rYU>
Německé maloobchodní tržby v březnu nečekaně vystřelily vzhůru, když dosáhly meziročního růstu o závratných 11,0 %, zatímco trh vyhlížel naopak pokles o 0,2 %. Zároveň došlo k revizi únorového údaje z původních -9,0 na -6,6 %, což činí březnový výsledek ještě impozantnějším. Největší měrou se na pozorovaném růstu tržeb podílely prodeje oděvů a obuvi, které si meziročně připsaly 19,6 % a oproti únoru pak dokonce 117,8 %. Němci ovšem houfně nakupovali i nábytek (+11,8 % r/r) či výpočetní techniku (+5,6 %).

Americký ISM index ve zpracovatelském sektoru zaostal za očekáváním, když v dubnu namísto mírného růstu z březnových 64,7 bodů vykázal pokles až na 60,7. Stále se ovšem nachází bezpečně v pásmu expanze, kterou aktuálně hlásí již všechna sledovaná odvětví. Nepolevují ovšem obtíže s dodávkami vstupů, se kterými se kromě toho amerického potýká i evropský výrobní sektor.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:40

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
5.5	11:00	EU	Producer Prices MM	Mar	Percent	1.1		0.5
5.5	11:00	EU	Producer Prices YY	Mar	Percent	4.2		1.5
5.5	14:15	US	ADP National Employment*	Apr	Person	810		517
5.5	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Apr	Index	64.3		63.7
6.5	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Mar	Percent	0		-5.8
6.5	11:00	EU	Retail Sales YY*	Mar	Percent	9.6		-2.9
6.5	11:00	EU	Retail Sales MM	Mar	Percent	1.5		3.0

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	1,20	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	25,79	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	21,41	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	0,44	0,67	0,98	0,53	0,80
HU	0,97	1,14	1,31	1,06	1,24
PL	0,26	0,32	0,44	0,34	0,43
EUR	-0,53	-0,51	-0,52	-0,48	-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	0,41	0,61	1,32	1,51	1,74
DE	-0,63	-0,68	-0,57	-0,36	-0,20

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

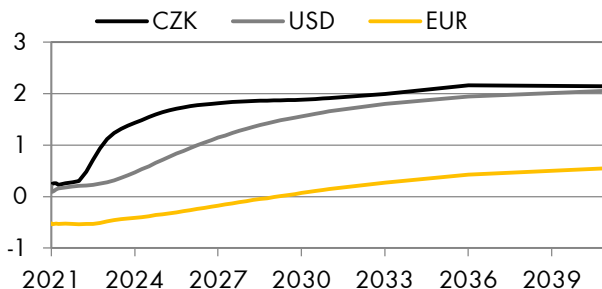
Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,60	1,11	1,42	1,62	1,73	1,79	1,82	1,84	1,85	1,88	2,09
USD	0,23	0,29	0,48	0,70	0,93	1,14	1,29	1,42	1,53	1,62	1,88
EUR	-0,50	-0,48	-0,41	-0,33	-0,25	-0,16	-0,08	0,00	0,08	0,15	0,43

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

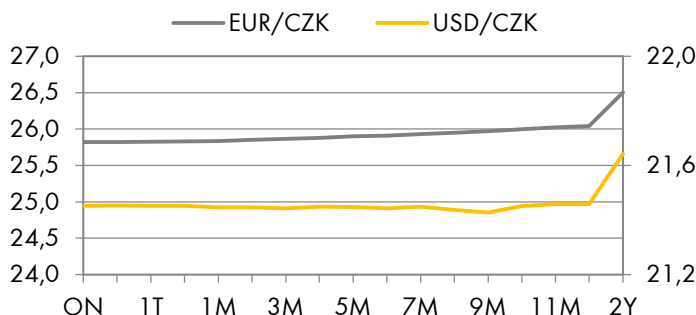
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

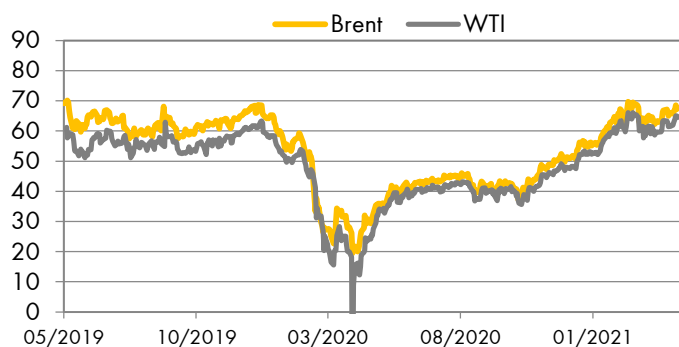
Zdroj: Thomson Reuters

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 vyhlásky 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.