Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,68	25,62	26,13	26,08	0,00
USD	21,30	21,07	22,27	22,17	0,00
GBP	29,59	29,62	30,61	30,55	0,00
PLN	5,61	5,63	5,60	5,59	0,00
100HUF	7,17	7,15	7,20	7,19	0,00
HRK	3,41	3,40	3,40	3,40	0,00
100RUB	28,70	28,63	28,65	28,57	0,00
EUR/USD	-	1,22	1,18	1,22	-0,03
JPY/USD	-	108,96	110,26	109,76	0,33

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	0,61
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,17pb
HU	0,82	0,75	0,75	0,77	0,90
6M změna	0,06pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,08pb
PL	0,11	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	0,02pb	0,00pb	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb
EUR	-0,49	-0,57	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,08	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	68,9	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	64,9	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 835	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	1109,87	15400	446,86	1952,3	4232,6
1D změna	1,22	0,00	0,83	0,99	0,74
6M změna	22,31	16,52	16,49	12,91	18,47
12M změna	27,95	47,15	44,85	34,29	47,80

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Hlavním tématem tohoto týdne je **inflace**. Dubnová statistika bude zveřejněna v USA, v tuzemsku i některých ostatních zemích střední a východní Evropy. Ve všech případech se počítá s dalším navýšením meziroční dynamiky, opět vlivem nízké srovnávací základny z minulého roku. Přičemž v USA by se mohl náskok v rozvolňování protipandemických opatření projevit i v mírně vyšších cenách v kategorii služeb.

Rozjezd do nového týdne bude ovšem pomalý. Dnes nejsou na programu žádná data a ekonomický kalendář odstartuje až v úterý česká inflace. **Očekáváme, že spotřebitelské ceny v dubnu vzrostly meziročně o 2,7 % oproti 2,3 % v březnu. Profil inflace by se ale od posledního zveřejnění moc lišit neměl**. Hlavním aktérem budou opět ceny pohonných hmot. Ty podle nás meziměsíčně zdražily již méně (málo přes 2 % oproti více než 5 % v březnu), srovnávací základna se ale v dubnu posunula ještě níže. Meziroční dynamika pohonných hmot tak nabrala obrátky a mohla se přiblížit až k 16 % oproti předchozím 2,4 %. Tento efekt ještě zesílí v květnu a poté bude postupně slábnout. Jádrová inflace patrně setrvala klidnější navzdory nejistotám ohledně meziměsíčního vývoje cen ve službách. Ceny potravin dle dostupných týdenních dat meziměsíčně mírně zlevnily a zpomalily tak meziroční tempo.

Dalším údajem bude německý **ZEW index** měřící ekonomický sentiment. S progresem v procesu vakcinace se patrně zlepšilo hodnocení aktuální situace, i když mezera proti subindexu očekávání bude dále zřejmá. Je ale třeba mít na paměti korelaci indexu s akciovými trhy, což limituje jeho výpovědní hodnotu o stavu reálné ekonomiky.

Ve středu budeme sledovat, jak si v březnu vedl **průmyslový sektor eurozóny**. Jistým vodítkem jsou již zveřejněná data z Německa. Ta ukázala na meziměsíční růst výroby o 2,5 % a dobrou situaci v poptávce.

Odpoledne dorazí **dubnová statistika inflace z USA**. Konsensus trhu počítá s umírněnějším meziměsíčním růstem o 0,2 % po 0,6 % v březnu. Meziroční růst spotřebitelských cen by se ale i tak vyšplhal z 2,6 % na 3,6 %. Stejně jako v případě české inflace bude navýšení dynamiky způsobeno nízkou srovnávací základnou z minulého dubna, kdy ceny ropy a energií prudce klesaly. Nicméně případné obavy z toho, že by vyšší inflace mohla přimět Fed k dřívější reakci ve směru utahování monetární politiky, bude mírnit statistika z trhu práce z minulého pátku. **Nových pracovních míst** přibylo 266 tisíc oproti 1 milionu, se kterým počítal medián tržního odhadu. To jen podtrhuje, že zlepšení situace na trhu práce bude ve srovnání s oživením ekonomické aktivity pomalejší. Šéf Fedu se již dříve nechal slyšet, že změny v měnové politice budou záviset na solidních datech z trhu práce.

Po zbytek týdne nás pak čekají výhradně data z USA. Pohled na inflační tlaky doplní ceny výrobců a na tempo ekonomické aktivity poukážou maloobchodní tržby a průmyslová výroba. Maloobchod bude nadále profitovat z fiskální podpory v podobě šeků distribuovaných v půlce března. Výkon průmyslu budou naopak brzdit komplikace v dodavatelských řetězcích.

Pohled zpět:

Komplikace na nabídkové straně se ovšem zdají být menším problémem, než jsme se obávali, alespoň v případě českých výrobců. **Tuzemská průmyslová výroba** vzrostla meziročně o 18,2 %, a překonala tak i náš optimističtější odhad 14,1 %. Po očištění o kalendářní vlivy dosáhl růst na 14,9 %, meziměsíčně na 3,2 %. Celý první kvartál letošního roku tak již překonal ten loňský, a to o 4,1 %. České firmy se tak navzdory potížím v dodávkách výrobního materiálu dokážou zásobit a využít silné poptávky – růst nových objednávek činil 23 % r/r. Více v komentáři zde: https://bit.ly/3w05oqt. **S dobrým výsledkem průmyslu šel ruku v ruce i zahraniční obchod**. Po třech měsících v řadě, kdy byl export (sezónně očištěná data) meziměsíčně v mírném poklesu, se v březnu dostavil růst o 6,9 % m/m. Více v komentáři zde: https://bit.ly/3eAvjz8.

Koruna tak dostala na závěr týdne další impulz k posílení. Ten první ji dodala čtvrteční tisková konference ČNB, která se nesla relativně v jestřábím tónu. Koruna vůči euru ve čtvrtek posílila o 0,3 % a v pátek o další 0,3 %, čímž zakotvila na EUR/CZK 25,67.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Lenka Kalivodová, analytička
research@rb.cz 8:57

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
10.5	10:30	EU	Sentix Index*	May	Index (diffusion)	14.0		13.1
11.5	9:00	CZ	CPI YY*	Apr	Percent	2.7		2.3
11.5	9:00	CZ	CPI MM*	Apr	Percent	0.2		0.2
11.5	11:00	DE	ZEW Current Conditions	May	Net balance	-42.6		-48.8
11.5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	May	Net balance	71.0		70.7
11.5	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Apr	Index	0		98.20
12.5	8:00	GB	GDP Prelim YY*	Q1	Percent	-6.0		-7.3
12.5	8:00	GB	GDP Prelim QQ*	Q1	Percent	-1.7		1.3
12.5	8:00	DE	CPI Final YY*	Apr	Percent	2.0		2.0
12.5	8:00	DE	CPI Final MM*	Apr	Percent	0.7		0.7

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	1,22	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	25,68	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	21,30	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	0,59	0,90	1,20	0,68	1,01
HU	0,95	1,12	1,29	1,04	1,19
PL	0,28	0,33	0,43	0,34	0,43
EUR	-0,52	-0,52	-0,51	-0,48	-0,48

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.

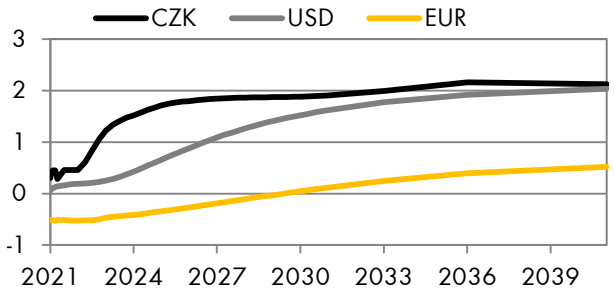
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,41	0,52	1,36	1,63	1,76
DE	-0,63	-0,68	-0,57	-0,36	-0,19

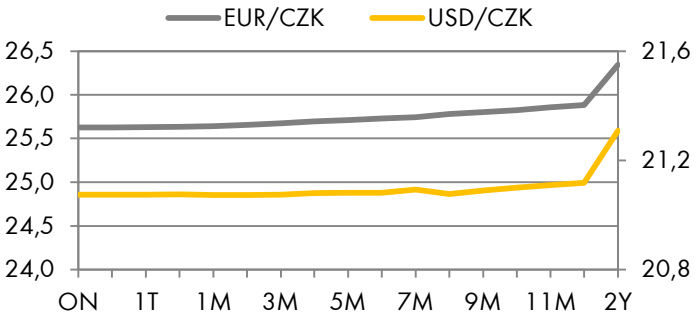
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

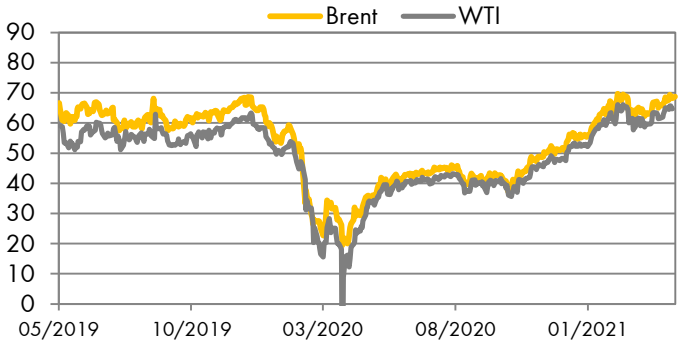


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	0,76	1,23	1,52	1,70	1,78	1,83	1,85	1,86	1,87	1,89	2,11
USD	0,21	0,25	0,44	0,67	0,87	1,06	1,25	1,38	1,47	1,59	1,85
EUR	-0,50	-0,47	-0,41	-0,33	-0,25	-0,17	-0,08	-0,01	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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem 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 poctivé 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.