

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,59	25,62	25,63	26,08	-0,35
USD	21,03	21,10	22,27	22,17	-1,26
GBP	29,69	29,77	29,78	30,55	0,34
PLN	5,61	5,61	5,60	5,59	-0,14
100HUF	7,16	7,14	7,20	7,19	-0,15
HRK	3,39	3,40	3,40	3,39	-0,44
100RUB	28,43	28,45	28,47	28,34	-0,95
EUR/USD	-	1,21	1,18	1,21	0,07
JPY/USD	-	108,88	110,26	109,76	0,09

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	0,37	0,63
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,19pb
HU	0,82	0,75	0,75	0,77	0,90
6M změna	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,08pb
PL	0,11	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb
EUR	0,49	0,57	0,55	0,54	0,49
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-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	67,9	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	64,9	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 836	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	1111,92	15400	446,25	1905,9	4188,4
1D změna	0,18	0,00	-0,14	-2,37	-1,04
6M změna	22,38	17,98	17,37	10,41	18,42
12M změna	28,18	47,16	44,66	31,10	46,26

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Hlavní událost nás čeká již zkraje dne. **Česká inflace měla v dubnu dále navýšit meziroční dynamiku z 2,3 % na 2,7 %**. V meziměsíčním srovnání se očekává tempo zhruba stejné jako v březnu, tedy 0,2 %. Jistá úleva se dostaví během letních měsíců, když začne, i když pomalu, odeznívat efekt nízké srovnávací základny cen pohonných hmot (ty dosáhly dna minulý květen -21,9 % r/r a dostaly se do plusu až letos v březnu +2,4 % r/r). Na druhé straně očekáváme, že se **jádrová inflace** bude nacházet na sestupném trendu. V dubnu si pravděpodobně udržela obdobné meziměsíční tempo jako v březnu, čímž by se v meziročním srovnání mohla posunout z 3,3 % na 3,2 %.

Dále nás čeká **květnová edice ZEW indexu** pro Německo. Očekáváme mírné zlepšení v subindexu hodnotící aktuální situaci i subindexu hodnotící očekávání. Vpředhledící složka indexu se již zcela zotavila z poklesu během druhé a třetí vlny pandemie a je vysoko nad předpandemickou úrovní. Na druhé straně zůstává složka indexu měřící náladu ohledně aktuální situace nadále pod předpandemickou hodnotou, ke které se bude přibližovat s postupným otevíráním ekonomiky.

Dnešní kalendář uzavírá data z **USA o sentimentu mezi malými podniky NFIB**. Trh počítá s dalším zlepšením na pozadí rozvolňování restriktivních opatření.

Pohled zpět:

ČSÚ včera zveřejnil **statistiky tržeb v sektoru služeb v prvním čtvrtletí**. Jelikož struktura HDP ještě chybí, mohou nám data napovědět, jak si vedl sektor nejvíce zatížený pandemickými opatřeními. **Po sezónním i kalendářním očištění (ve stálých cenách) se tržby ve službách mezičtvrtletně zvýšily o 0,5 %**. Přičemž z měsíčního pohledu došlo k růstu pouze v lednu (o 1,5 %), v únoru i březnu následoval pokles o 0,2 %, respektive 0,4 %. V meziročním srovnání po očištění o kalendářní vlivy tržby sice setrvaly v mínusu (o 7,9 %), nicméně ztráty jsou postupně ukrajovány. Ve třetím čtvrtletí 2020 činily 12,6 % a ve čtvrtém 10,9 %. **Z pohledu jednotlivých sektorů ovšem pozorujeme nadále mnohdy i značně odlišný vývoj**. Velmi utlumené bylo opět odvětví ubytování (-29,5 % k/k). Je tak jedním ze tří kategorií, ve kterých byly meziroční ztráty dále navýšeny. Zbylé dva segmenty jsou právní a účetní činnosti a ostatní vědecké a profesní činnosti. S ohledem na komplikace a rostoucí ceny v dodavatelských řetězcích je zajímavý vývoj v kategorii skladování a dopravy, kde došlo meziročně již k růstu o 3,2 % (v Q4 ještě propad o -3,5 %). S velkým náskokem si nejlépe vedly tržby v poštovní a kurýrní činnosti (+23,5 % r/r a v Q4 +20 % r/r). Za vývojem stojí přesun významné části spotřeby do online prostředí.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:46

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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	-41.3		-48.8
11.5	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	May	Net balance	72.0		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	-6.1		-7.3
12.5	8:00	GB	GDP Prelim QQ*	Q1	Percent	-1.6		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
12.5	11:00	EU	Industrial Production YY	Mar	Percent	11.7		-1.6

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>1,21</u>	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	<u>25,59</u>	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	<u>21,03</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>0,61</u>	<u>0,91</u>	<u>1,25</u>	<u>0,71</u>	<u>1,03</u>
HU	<u>0,95</u>	<u>1,11</u>	<u>1,28</u>	<u>1,03</u>	<u>1,18</u>
PL	<u>0,28</u>	<u>0,33</u>	<u>0,44</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</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

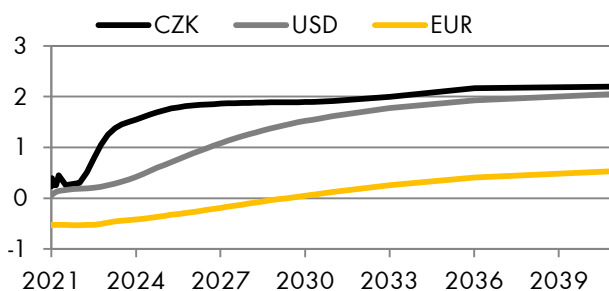
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,43	0,62	1,38	1,60	1,79
DE	-0,63	-0,68	-0,58	-0,37	-0,19

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

Zdroj: Thomson Reuters

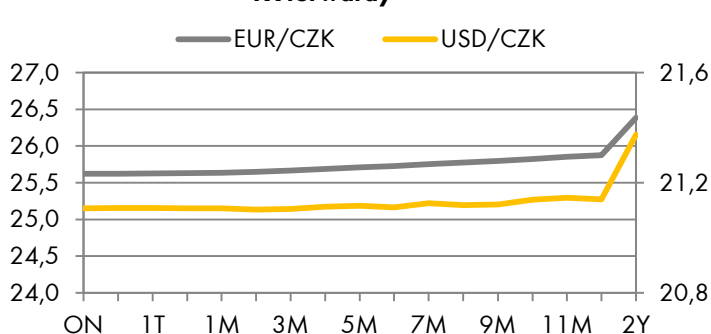
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

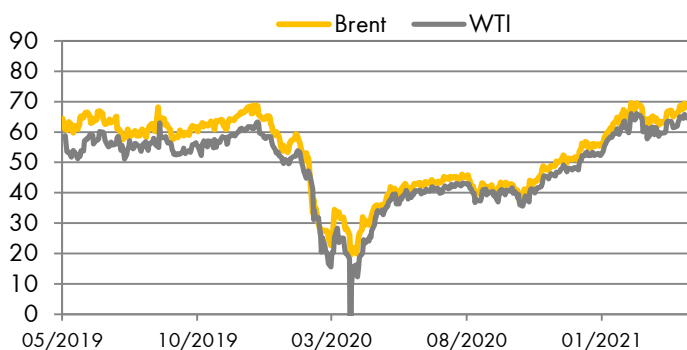
Zdroj: Thomson Reuters

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	<u>0,79</u>	<u>1,24</u>	<u>1,52</u>	<u>1,70</u>	<u>1,80</u>	<u>1,83</u>	<u>1,85</u>	<u>1,87</u>	<u>1,88</u>	<u>1,89</u>	<u>2,12</u>
USD	<u>0,21</u>	<u>0,27</u>	<u>0,44</u>	<u>0,66</u>	<u>0,88</u>	<u>1,05</u>	<u>1,23</u>	<u>1,36</u>	<u>1,47</u>	<u>1,58</u>	<u>1,86</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,07</u>	<u>0,14</u>	<u>0,41</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 idej, 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 třetím osobám. 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 užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená jménem 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 pověřené 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.