

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,58</u>	25,51	25,55	26,08	-0,06
USD	<u>21,02</u>	21,03	22,27	22,17	-0,06
GBP	<u>29,73</u>	29,73	29,74	30,55	0,16
PLN	<u>5,62</u>	5,62	5,62	5,59	0,21
100HUF	<u>7,14</u>	7,11	7,20	7,19	-0,36
HRK	<u>3,39</u>	3,39	3,39	3,39	-0,03
100RUB	<u>28,42</u>	28,39	28,42	28,32	-0,04
EUR/USD	-	1,21	1,18	1,21	-0,14
JPY/USD	-	108,77	110,26	109,76	0,15

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	<u>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,63</u>
6M změna	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,19pb
HU	<u>0,82</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,90</u>
6M změna	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,08pb
PL	<u>0,11</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb
EUR	<u>0,49</u>	<u>0,57</u>	<u>0,55</u>	<u>0,54</u>	<u>0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,04pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,08</u>	<u>0,17</u>
USD	<u>0,07</u>	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>

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	<u>68,9</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>65,3</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 834</u>	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	<u>1105,93</u>	<u>15120</u>	<u>438,17</u>	<u>1878,0</u>	<u>4152,1</u>
1D změna	-0,54	0,00	-1,81	-1,47	-0,87
6M změna	21,33	15,62	14,95	10,26	15,81
12M změna	27,49	44,48	42,04	29,18	44,99

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Výkonost průmyslu v eurozóně pravděpodobně vzrostla. Nasvědčují tomu již dostupné údaje z některých států a předstihové indikátory. Inflace v Americe v dubnu patrně meziročně přidala z 2,6 % na 3,6 % především kvůli statistickému efektu nízké srovnávací základny.

Podle nás mohla **průmyslová produkce v eurozóně** meziměsíčně přidat 0,3 % (po sezónním očistění) po únorovém poklesu o 1 %. Ve srovnání s propadem v loňském březnu by to vystačilo na meziroční růst o 11 % (očistěno o kalendářní vlivy). Již dostupná data z Německa i dalších členských zemí jako například Francie hlásí oživení nejen výroby, ale také růst průmyslových zakázek. I předstihové indikátory poukazují na příznivou situaci v poptávce (zejména zahraniční) a oživení aktivity navzdory přetrvávajícím komplikacím v logistice a dodavatelských řetězcích. Je tak pravděpodobné, že dobré výsledky vykážou především sektory úzce napojené na export.

Od **americké inflace** trh očekává meziměsíční růst o 0,2 %, tedy umírněnější tempo ve srovnání s 0,6 % v březnu. Inflace by se meziročně posunula o jeden procentní bod na 3,6 %. Jádrová inflace měla růst meziměsíčně stejným tempem jako v březnu (o 0,3 %) a meziročně o 2,3 % oproti předchozím 1,6 %. V růstu spotřebitelských cen se projeví globální faktor nízké srovnávací základny cen ropy, potažmo energií a pohonných hmot. Proinflačně by se mohly projevit i cenové tlaky na nabídkové straně, které firmy částečně promítají do koncových cen. S rozvolňováním vládních opatření můžou spotřebitelé ve znovu dostupných službách dohánět pozdrženou útratu. Lze tedy počítat přechodně s přeceňováním během procesu přizpůsobení nabídky poptávce. To indikuje možnou zvýšenou volatilitu.

Pohled zpět:

Jak mohou být v pandemickém období statistiky inflace volatilní ostatně včera demonstroval **výsledek české inflace**, která v dubnu vystoupala z březnových 2,3 % na 3,1 % meziročně. Trh včetně nás očekával nižší navýšení poblíž 2,7 %. Bez překvapení se obešlo zdražení cen pohonných hmot o 16,3 % meziročně, což se odrazilo v cenách v oddíle dopravy, který k meziroční míře inflace přispěl jedním procentním bodem. Překvapivější byl vývoj cen alkoholu, tabáku, ale i potravin. V kategorii tabák plus alkohol se dostavilo meziměsíční zdražení o 1,6 %, přičemž my jsme odhadovali podstatně nižší růst cen pod 1 %. Ceny potravin oproti březnu zdražily o 0,8 %, i když týdenní šetření indikovala spíše mírný pokles. Jádrová inflace se posunula z 3,3 % na 3,4 % (metodika ČNB), a to především vlivem růstu cen neobchodovatelných statků.

V květnu by mohla celková inflace dokonce ještě mírně zvýšit meziroční dynamiku. Statistický efekt cen pohonných hmot dosáhne nejsilnější hodnoty, a navíc díky postupnému rozvolnění pandemických restrikcí počítáme s přeceňováním dosud uzavřených služeb. Stejně jako v případě USA tak očekáváme rostoucí ceny (i když tamní vývoj je značně popoháněn vyplacením jednorázových šeků). Inflační tlaky by měly zmiřňovat během letních měsíců, kdy by se již měly ustálit meziměsíční výkyvy po otevření ekonomiky a efekt nízké srovnávací základny bude postupně slábnout. To inflaci patrně udrží pod 3 %. Jádrová inflace, která lépe zachycuje domácí cenové tlaky, by měla následovat zpomalující trend. Pomůže jí k tomu rostoucí srovnávací základna z minulého roku, ale i makroekonomická situace. Ekonomika stále operuje pod svým potenciálem, koruna by měla posilovat a dynamika reálné mzdy být slabá. Na druhé straně budou brzdění jádrové inflace zpomalovat vyšší ceny domácích a zahraničních průmyslových cen a oživení domácí poptávky. Tématu inflace jsme se věnovali také v komentáři zde: <https://bit.ly/3o93Jfm>.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

9:04

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
12.5	8:00	GB	GDP Prelim YY*	Q1	Percent	-6.1	-6.1	-7.3
12.5	8:00	GB	GDP Prelim QQ*	Q1	Percent	-1.6	-1.5	1.3
12.5	8:00	DE	CPI Final YY*	Apr	Percent	2.0	2.0	2.0
12.5	8:00	DE	CPI Final MM*	Apr	Percent	0.7	0.7	0.7
12.5	11:00	EU	Industrial Production YY	Mar	Percent	11.6		-1.6
12.5	11:00	EU	Industrial Production MM	Mar	Percent	0.7		-1.0
12.5	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	Apr	Percent	2.3		1.6
12.5	14:30	US	CPI YY, NSA*	Apr	Percent	3.6		2.6
12.5	14:30	US	CPI MM, SA*	Apr	Percent	0.2		0.6
13.5	14:30	US	PPI Final Demand MM*	Apr	Percent	0.3		1.0

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	<u>1,21</u>	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	<u>25,58</u>	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	<u>21,02</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>0,62</u>	<u>0,95</u>	<u>1,30</u>	<u>0,73</u>	<u>1,07</u>
HU	<u>0,97</u>	<u>1,15</u>	<u>1,33</u>	<u>1,06</u>	<u>1,24</u>
PL	<u>0,30</u>	<u>0,37</u>	<u>0,49</u>	<u>0,39</u>	<u>0,48</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</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

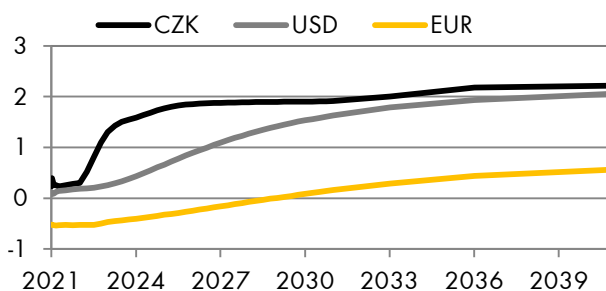
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,52	0,57	1,44	1,60	1,81
DE	-0,63	-0,67	-0,55	-0,34	-0,17

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

Zdroj: Thomson Reuters

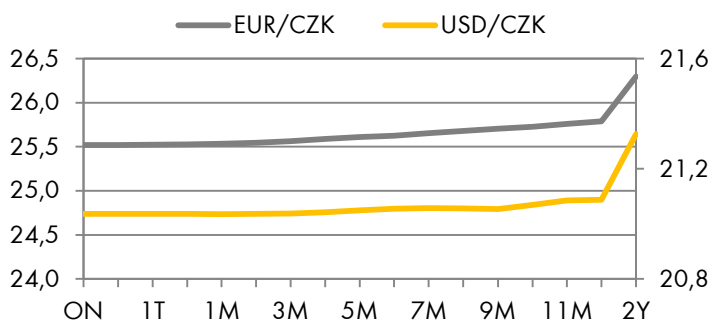
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

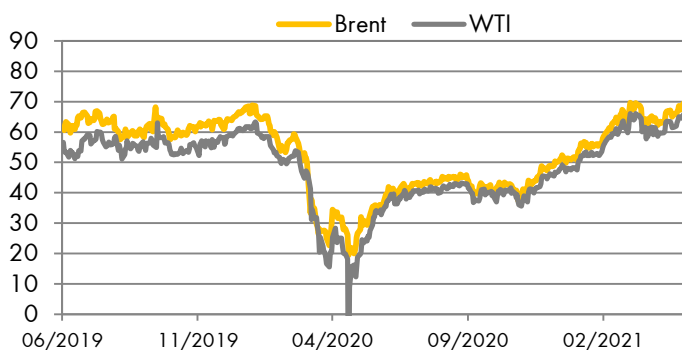
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,81</u>	<u>1,29</u>	<u>1,57</u>	<u>1,74</u>	<u>1,83</u>	<u>1,86</u>	<u>1,87</u>	<u>1,88</u>	<u>1,89</u>	<u>1,90</u>	<u>2,13</u>
USD	<u>0,21</u>	<u>0,28</u>	<u>0,46</u>	<u>0,68</u>	<u>0,89</u>	<u>1,09</u>	<u>1,26</u>	<u>1,40</u>	<u>1,48</u>	<u>1,59</u>	<u>1,88</u>
EUR	<u>-0,49</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,00</u>	<u>0,08</u>	<u>0,17</u>	<u>0,44</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 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 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 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 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.