

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,23</u>	26,09	26,16	26,11	0,33
USD	<u>21,37</u>	21,15	21,29	21,15	0,52
GBP	<u>29,03</u>	28,86	28,95	28,90	0,14
PLN	<u>5,77</u>	5,77	5,77	5,77	0,33
100HUF	<u>7,28</u>	7,29	7,30	7,27	0,59
HRK	<u>3,47</u>	3,45	3,46	3,45	0,26
100RUB	<u>28,61</u>	28,77	28,82	28,63	-1,09
EUR/USD	-	1,23	1,23	1,23	0,36
JPY/USD	-	102,72	102,86	102,6	0,00

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>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,49</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	<u>0,57</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>
6M změna	-0,32pb	-0,01pb	0,03pb	0,05pb	0,08pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,04pb
EUR	<u>0,48</u>	<u>0,57</u>	<u>0,57</u>	<u>0,55</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,11pb	-0,22pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,07</u>
USD	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</u>	<u>0,33</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>54,0</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>49,8</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 947</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>1027,67</u>	<u>13651</u>	<u>398,56</u>	<u>1796,2</u>	<u>3726,9</u>
1D změna	-0,16	0,00	-0,39	0,28	0,71
6M změna	9,13	8,05	10,75	17,00	17,01
12M změna	-9,35	1,25	-2,55	3,52	14,13

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní ekonomický kalendář je nabitý. Jako první budeme vyhlížet tuzemský zahraniční obchod za listopad. Z Německa později dorazí prosincová inflační zpráva a eurostat zveřejní ceny průmyslových výrobců za listopad. Datům z USA budou dominovat tovarní objednávky, zpráva o zaměstnanosti od ADP a zápis z prosincového zasedání Fedu. Včerejší výsledky voleb do amerického Senátu zůstaly příliš těsné na to, aby bylo rozhodnuto, zda kontrolu převzme demokraté či republikáni.

Zahraníční obchod si v listopadu pravděpodobně nadále udržel historicky vysokou kladnou bilanci. Dle konsensu trhu listopadové saldo činilo 30,8 mld. Kč, tedy o pouhých 2,6 mld. Kč méně než v říjnu, přičemž vychýlení od konsensu trhu vidíme spíše ve směru ještě lepšího výsledku. Dle dostupných informací je zahraniční poptávka stále při síle, a tak by si objem exportu měl udržet solidní tempo. Na druhé straně zůstává domácí poptávka meziročně slabší. Spotřebitelská nálada i celková důvěra v ekonomiku v listopadu klesla. Objem importů by se tak měl relativně k exportu nadále držet na nižší úrovni.

Německá inflace v prosinci pravděpodobně v meziměsíčním srovnání mírně zesílila a dle analytiků přidala 0,6 %. Významnější roli v tom sehrály vyšší ceny pohonných hmot. To by tamní inflaci v meziměsíčním srovnání posunulo z -0,3 % na -0,2 %. S návratem do pozitivního teritoria lze počítat již v lednu, kdy přestává platit dočasné snížení daně z přidané hodnoty.

Ceny průmyslových výrobců v eurozóně již od jara postupně umazávají meziroční ztráty a v říjnu zakotvily na -2 %. V listopadovém výsledku se s významnější změnou nepočítá a ceny výrobců v průmyslu by měly nadále **setrvat v blízkosti úrovně -2 %**.

Z USA odpoledne dorazí zpráva o změně zaměstnanosti v soukromém sektoru od výzkumného institutu ADP. Dle odhadů analytiků prosincová zpráva vykáže poprvé od dubna zhoršení. Tvorbu nových pracovních míst komplikuje pandemie a uzavírky ekonomiky, a to především v sektoru služeb. V ohrožení jsou především menší podniky, které mají nižší finanční rezervy a zdržují se výdajů, včetně například nabírání nových zaměstnanců. Slábnoucí tempo zaměstnanosti (ADP) by indikovalo obrát směrem k horšímu také v dalších ukazatelů stavu amerického trhu práce, jako například u bedlivě sledovaných non-farm payrolls, které jsou na řadě v pátek.

V podvečer bude zveřejněn zápis z prosincového zasedání Fedu, na kterém J. Powell zmínil, že bude centrální banka pokračovat v programu nákupu aktiv, dokud nebude pozorovatelné „dostatečné další zlepšení“ ekonomiky. Budeme tak sledovat, zda ze zápisu nevyplýne zpřesnění této formulace.

Pohled zpět:

Státní rozpočet ČR dosáhl v minulém roce rekordního deficitu ve výši 367,5 mld. Kč. To je téměř dvojnásobek z dosavadního rekordního deficitu z roku 2009. Vezmeme-li ovšem v potaz schodek 500 mld. Kč, se kterým vláda původně počítala, není tento historický výsledek zas až tak velkolepý. Za rozdíl mezi plánem a konečnou realitou lze hledat primárně nad očekávání vysoké příjmy, zatímco výdaje se rozpočtované částce přiblížily. To je pozoruhodné hlavně vzhledem k tomu, že k poslední novele rozpočtu došlo začátkem července minulého roku, kdy se o druhé pandemické vlně sice mluvilo, ale spíše v hypotetické rovině. Naplnily se tak pochybnosti, že plánovaný schodek byl nadhodnocený. Více se dočtete v komentáři zde: <https://bit.ly/3pT8326>

Počet nezaměstnaných v Německu v prosinci klesl meziměsíčně o 8 tisíc na 2,71 milionů osob. To je pozitivní zpráva. Oproti prosinci minulého roku se však stále jedná o nárůst o 480 tisíc. Za umírněným vývojem stojí vládní program kurzarbeitu. Do jaké míry tento program stabilizoval tamní trh práce, poskytně náhled do čísel. V březnu a dubnu bylo v programu kurzarbeitu přihlášeno okolo 10 milionů lidí. Počet poté klesal a v říjnu činil skoro 2 miliony. Na novější data si budeme muset ještě počkat.

O něco méně pozitivní je pak zpráva o prodloužení trvání německých ekonomických uzavírek. Takzvaný „tvrdý“ lockdown měl v Německu původně platit zhruba do poloviny ledna, přičemž se předpokládalo, že posléze přejde do mírnější formy, která by mohla přetrvávat až do konce března. Nicméně včera německá vláda oznámila prodloužení aktuálních omezení **minimálně do 31.ledna**. RBI očekává v prvním kvartále mezičtvrtletní růst německé ekonomiky o 0,2 %. Aktuální prodloužení trvání lockdownu ovšem vytváří riziko směrem k horšímu výsledku a nelze tak vyložit pokles HDP v řádech deseti procenta.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:51

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
6.1	9:00	CZ	Trade Balance*	Nov	CZK	29.4		33.4
6.1	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Dec	Index (diffusion)	52.5		52.5
6.1	9:55	DE	Markit Services PMI	Dec	Index (diffusion)	47.5		47.7
6.1	11:00	EU	Producer Prices MM	Nov	Percent	0.1		0.4
6.1	11:00	EU	Producer Prices YY	Nov	Percent	-2.2		-2.0
6.1	14:15	US	ADP National Employment*	Dec	Person	88		307
6.1	16:00	US	Factory Orders MM *	Nov	Percent	0.7		1.0
7.1	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Dec	EUR	0		133.52
7.1	11:00	EU	Retail Sales YY*	Nov	Percent	0.8		4.3
7.1	11:00	EU	Retail Sales MM	Nov	Percent	-3.4		1.5

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

		2021	2021	2021	2021
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	<u>1,23</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,23</u>	25,5	25,6	25,6	25,4
USD/CZK	<u>21,37</u>	21,4	21,5	21,3	21,0

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 (%)

	2021	2021	2021	2021	
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
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>0,41</u>	<u>0,49</u>	<u>0,58</u>	<u>0,47</u>	<u>0,58</u>
HU	<u>0,69</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,72</u>	<u>0,73</u>
PL	<u>0,17</u>	<u>0,16</u>	<u>0,16</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</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

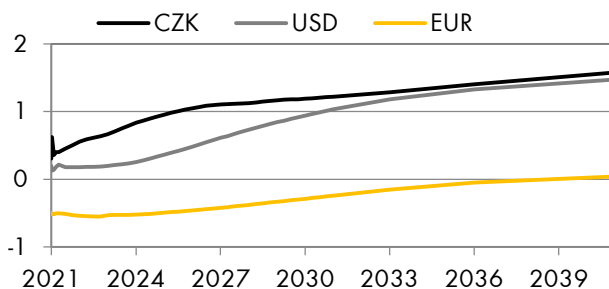
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,04	0,09	0,80	1,00	1,27
DE	-0,61	-0,70	-0,73	-0,67	-0,54

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

Zdroj: Thomson Reuters

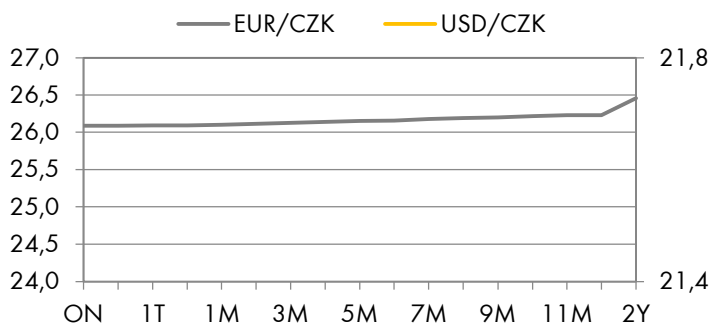
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

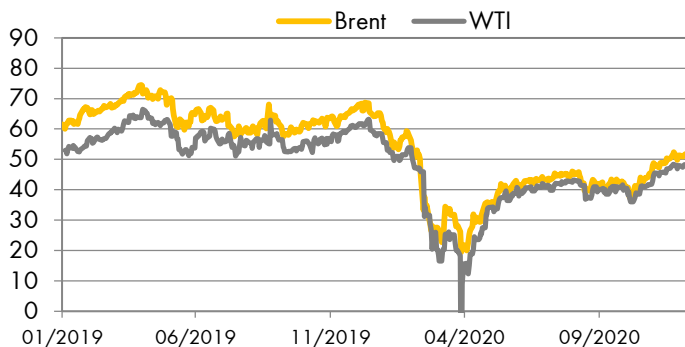
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,45</u>	<u>0,66</u>	<u>0,83</u>	<u>0,95</u>	<u>1,03</u>	<u>1,09</u>	<u>1,12</u>	<u>1,16</u>	<u>1,17</u>	<u>1,20</u>	<u>1,38</u>
USD	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,27</u>	<u>0,37</u>	<u>0,50</u>	<u>0,62</u>	<u>0,74</u>	<u>0,83</u>	<u>0,93</u>	<u>1,03</u>	<u>1,30</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,03</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 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.