

## Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

|                | fix          | aktuál | max    | min    | %1D   |
|----------------|--------------|--------|--------|--------|-------|
| <b>EUR</b>     | <u>26,15</u> | 26,17  | 26,22  | 26,16  | -0,31 |
| <b>USD</b>     | <u>21,19</u> | 21,25  | 21,28  | 21,22  | -0,83 |
| <b>GBP</b>     | <u>28,85</u> | 28,84  | 28,88  | 28,88  | -0,62 |
| <b>PLN</b>     | <u>5,79</u>  | 5,79   | 5,80   | 5,79   | 0,38  |
| <b>100HUF</b>  | <u>7,30</u>  | 7,30   | 7,30   | 7,30   | 0,34  |
| <b>HRK</b>     | <u>3,46</u>  | 3,46   | 3,47   | 3,46   | -0,29 |
| <b>100RUB</b>  | <u>28,78</u> | 28,78  | 28,86  | 28,75  | 0,59  |
| <b>EUR/USD</b> | -            | 1,23   | 1,23   | 1,23   | -0,12 |
| <b>JPY/USD</b> | -            | 103,33 | 103,36 | 102,96 | 0,28  |

**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          |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,26</u> | <u>0,27</u> | <u>0,31</u> | <u>0,36</u> | <u>0,49</u> |
| 6M změna   | 0,01pb      | 0,00pb      | 0,01pb      | 0,02pb      | 0,06pb      |
| <b>HU</b>  | <u>0,58</u> | <u>0,75</u> | <u>0,75</u> | <u>0,75</u> | <u>0,78</u> |
| 6M změna   | -0,31pb     | -0,01pb     | 0,03pb      | 0,05pb      | 0,08pb      |
| <b>PL</b>  | <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     |
| <b>EUR</b> | <u>0,48</u> | <u>0,56</u> | <u>0,57</u> | <u>0,56</u> | <u>0,51</u> |
| 6M změna   | -0,01pb     | -0,04pb     | -0,06pb     | -0,12pb     | -0,23pb     |
| <b>UK</b>  | <u>0,04</u> | <u>0,03</u> | <u>0,03</u> | <u>0,03</u> | <u>0,08</u> |
| <b>USD</b> | <u>0,09</u> | <u>0,10</u> | <u>0,13</u> | <u>0,23</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  |
|--------------|-----------|--------------|-------|-------|-------|
| <b>Brent</b> | USD/barel | <u>54,7</u>  | 50,0  | 55,0  | 60,0  |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | <u>50,4</u>  | 47,0  | 60,0  | 60,0  |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | <u>1 921</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           |
|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Index</b> | <u>1037,52</u> | <u>13892</u> | <u>404,16</u> | <u>1826,3</u> | <u>3748,1</u> |
| 1D změna     | 0,96           | 0,00         | 1,41          | 1,68          | 0,57          |
| 6M změna     | 10,17          | 9,96         | 12,31         | 18,96         | 17,68         |
| 12M změna    | -8,78          | 3,27         | -1,00         | 5,25          | 13,99         |

Zdroj: Thomson Reuters

## Výhled:

Z tuzemské ekonomiky dnes dorazí údaje o **devizových rezervách ke konci prosince**. Ty se v posledních několika měsících pohybují v úzkém koridoru okolo 160 mld. Kč. Zajímavější tak bude spíše mimořádné jednání české vlády o případných úpravách či prodloužení krizových vládních opatření.

K prodloužení uzavírek do konce ledna tento týden již přistoupilo Německo. Nelze tak s jistotou vyloučit mezikvartální pokles tamní ekonomiky i v prvním čtvrtletí 2021. Další **náhled do stavu německé ekonomiky poskytl tovární objednávky za listopad**, které byly zveřejněny před necelou hodinou. Ty ukázaly, že německý zpracovatelský sektor byl během posledního kvartálu minulého roku v dobré formě. **Tovární objednávky meziměsíčně vzrostly o 2,3 % oproti trhem předpokládanému propadu o 0,5 %**. Navíc byl říjnový výsledek revidován z 2,9 % na 3,3 %. Zítra informace dále doplní výsledek průmyslové výroby.

Na programu je **dále inflace v eurozóně**. Včera zveřejněný index německých spotřebitelských cen potvrdil očekávaný meziměsíční nárůst o 0,5 % (konsensus trhu činil 0,6 %) oproti předešlému poklesu. Tento výsledek tak zvyšuje pravděpodobnost, že se naplní i trhem očekávaný růst inflace v eurozóně o 0,3 % meziměsíčně (po předchozím poklesu o 0,3 %). Nicméně meziroční dynamice to moc nepřidá – nadále by měla setrvat na úrovni -0,3 %. Dále je třeba mít na paměti, že ekonomické uzavírky omezují útratu v odvětví služeb, jako například za ubytování či volnočasové aktivity, jelikož tyto podniky zůstávají uzavřené. To limituje informace o vývoji cen obsažených v reportovaných statistikách o inflaci. ECB již vícekrát vyjádřila znepokojení z nízkoinflačního prostředí. V příštích měsících bude v tomto ohledu klíčové, jak rychle se budou ceny ve službách zvyšovat v důsledku zrušení uzavírek a očekávaného ekonomického oživení.

Z eurozóny dále dorazí **listopadové maloobchodní tržby**. V některých členských státech panují vládní opatření, tržby by tak měly vykázat zhoršení. Trh předpokládá meziměsíční pokles o 3,4 %, čímž by se tržby v meziročním srovnání ještě těsně udržely v plusu. Kalendář eurozóny zakončí **konjunkturální průzkum za prosinec**. Ten by navzdory další probíhající koronavirové vlně měl vykázat zlepšení.

V USA bude zveřejněn počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti z přelomu prosince a ledna. Trh počítá s nárůstem žádostí o 800 tisíc, což by znamenalo nepatrné zvýšení z předešlého příbytku o 787 tisíc.

## Pohled zpět:

**O negativní zprávu z amerického trhu práce se ovšem včera již postarala statistika o zaměstnanosti v soukromém sektoru od institutu ADP**. Zatímco trh počítal se snížením tvorby nových pracovních míst z původních 304 tisíc na 75 tisíc, došlo ve skutečnosti k jejich poklesu o 123 tisíc. Výsledek ukazuje na výrazné zhoršení situace oproti listopadu. Nejvíce zasaženy byly bez většího překvapení sektory zatížené protiepidemickými opatřeními. Například v sektoru služeb ubylo 105 tisíc pracovních míst, z toho 58 tisíc v ubytovacím odvětví. Tamní koronavirová situace přitom zůstává nepříznivá. Se složitou situací na americkém trhu práce tak lze počítat i nadále. Negativní výsledek byl tak průpravou na zítřejší zveřejnění pravidelné statistiky z trhu práce. Oproti tomu americké tovární objednávky za listopad mírně předčily tržní odhad a vzrostly o 1 %.

Zápis z prosincového zasedání Fedu ukázal, že se centrální bankéři shodují v pokračování nákupu aktiv ve stávajícím tempu. Bližší informace o tom, jaké „záchytné“ body by měly být dosaženy pro skončení či zmírnění programu, nezazněly.

**Senátorské volby v americkém státě Georgia nakonec dopadly ve prospěch demokratů**, kteří získali Senát pod svou kontrolu. To významně pomůže J. Bidenovi v prosazování agendy. Bohužel výsledek voleb zastínil chaos a demonstrace, které včera v noci v hlavním městě USA vypukly.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:55

## Kalendář událostí

| datum | čas   | země | ukazatel              | období | jednotka    | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|-----------------------|--------|-------------|-------|--------|--------|
| 7.1   | 10:00 | CZ   | FX Reserves EUR       | Dec    | EUR         |       |        | 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    |
| 7.1   | 11:00 | EU   | Industrial Sentiment  | Dec    | Net balance | -8.1  |        | -10.1  |
| 7.1   | 11:00 | EU   | Economic Sentiment    | Dec    | Index       | 90.0  |        | 87.6   |
| 7.1   | 11:00 | EU   | Business Climate*     | Dec    | Indicator   | 0     |        | -0.63  |
| 7.1   | 16:00 | US   | ISM N-Mfg PMI         | Dec    | Index       | 54.6  |        | 55.9   |
| 8.1   | 8:00  | DE   | Industrial Output MM* | Nov    | Percent     | 0.7   |        | 3.2    |
| 8.1   | 9:00  | CZ   | Industrial Output YY* | Nov    | Percent     | 0     |        | 1.3    |
| 8.1   | 9:00  | CZ   | Revised GDP QQ        | Q3     | Percent     | 0     |        | 6.9    |

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsensus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

### Prognóza kurzů

|                | Aktuál       | 2021 Q1 | 2021 Q2 | 2021 Q3 | 2021 Q4 |
|----------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>EUR/USD</b> | <u>1,23</u>  | 1,19    | 1,19    | 1,20    | 1,21    |
| <b>EUR/CZK</b> | <u>26,15</u> | 25,5    | 25,6    | 25,6    | 25,4    |
| <b>USD/CZK</b> | <u>21,19</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 (%)

|            | Aktuál      | 2021 Q1 | 2021 Q2 | 2021 Q3 | 2021 Q4 |
|------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fed</b> | <u>0,25</u> | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| <b>ČNB</b> | <u>0,25</u> | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| <b>ECB</b> | <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         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,39</u>  | <u>0,43</u>  | <u>0,55</u>  | <u>0,46</u>  | <u>0,52</u>  |
| <b>HU</b>  | <u>0,70</u>  | <u>0,71</u>  | <u>0,73</u>  | <u>0,74</u>  | <u>0,76</u>  |
| <b>PL</b>  | <u>0,17</u>  | <u>0,17</u>  | <u>0,17</u>  | <u>0,22</u>  | <u>0,22</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,54</u> | <u>-0,55</u> | <u>-0,55</u> | <u>-0,52</u> | <u>-0,52</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

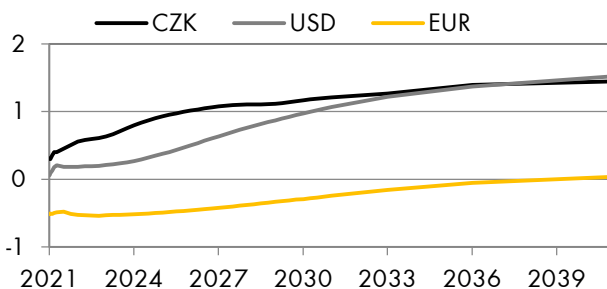
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b> | -0,12 | 0,20  | 0,81  | 1,02  | 1,28  |
| <b>DE</b> | -0,61 | -0,70 | -0,72 | -0,67 | -0,55 |

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

Zdroj: Thomson Reuters

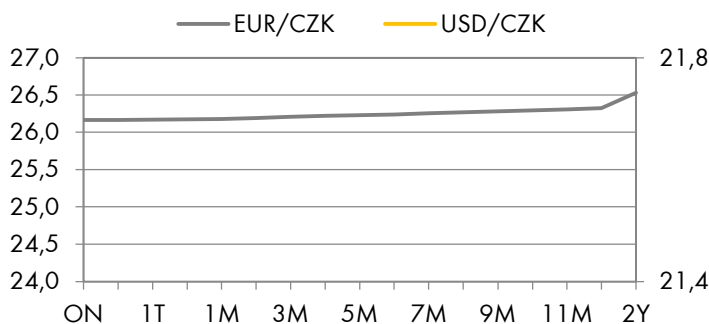
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

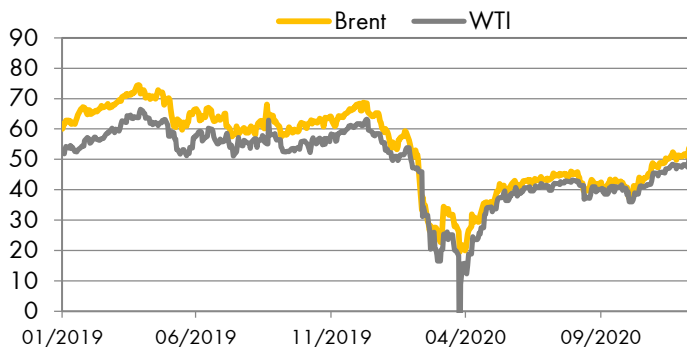
Zdroj: Thomson Reuters

### 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          |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZK</b> | <u>0,43</u>  | <u>0,64</u>  | <u>0,80</u>  | <u>0,93</u>  | <u>1,01</u>  | <u>1,07</u>  | <u>1,10</u>  | <u>1,11</u>  | <u>1,16</u>  | <u>1,20</u>  | <u>1,37</u>  |
| <b>USD</b> | <u>0,22</u>  | <u>0,22</u>  | <u>0,29</u>  | <u>0,39</u>  | <u>0,51</u>  | <u>0,65</u>  | <u>0,76</u>  | <u>0,87</u>  | <u>0,97</u>  | <u>1,05</u>  | <u>1,34</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,53</u> | <u>-0,53</u> | <u>-0,50</u> | <u>-0,48</u> | <u>-0,45</u> | <u>-0,42</u> | <u>-0,37</u> | <u>-0,33</u> | <u>-0,28</u> | <u>-0,22</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 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 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.