

Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,15</u>	26,18	26,23	26,20	0,00
USD	<u>21,30</u>	21,38	21,42	21,36	0,51
GBP	<u>28,99</u>	29,04	29,04	29,02	0,50
PLN	<u>5,81</u>	5,80	5,81	5,80	0,28
100HUF	<u>7,31</u>	7,28	7,30	7,29	0,05
HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,47	3,46	-0,12
100RUB	<u>28,67</u>	28,79	28,90	28,68	-0,38
EUR/USD	-	1,22	1,23	1,22	-0,20
JPY/USD	-	103,93	103,99	103,78	0,13

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>0,26</u>	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,49</u>
6M změna	<u>0,01pb</u>	<u>0,00pb</u>	<u>0,01pb</u>	<u>0,02pb</u>	<u>0,06pb</u>
HU	<u>0,57</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>
6M změna	<u>-0,32pb</u>	<u>-0,01pb</u>	<u>0,03pb</u>	<u>0,05pb</u>	<u>0,08pb</u>
PL	<u>0,09</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	<u>-0,01pb</u>	<u>-0,03pb</u>	<u>-0,04pb</u>	<u>-0,05pb</u>	<u>-0,04pb</u>
EUR	<u>0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,51</u>
6M změna	<u>-0,02pb</u>	<u>-0,05pb</u>	<u>-0,06pb</u>	<u>-0,11pb</u>	<u>-0,23pb</u>
UK	<u>0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,08</u>
USD	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>	<u>0,13</u>	<u>0,22</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>54,8</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>50,6</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 907</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>1051,05</u>	<u>13968</u>	<u>406,24</u>	<u>1854,9</u>	<u>3803,8</u>
1D změna	<u>1,30</u>	<u>0,00</u>	<u>0,51</u>	<u>1,57</u>	<u>1,48</u>
6M změna	<u>11,61</u>	<u>10,56</u>	<u>12,89</u>	<u>20,83</u>	<u>19,43</u>
12M změna	<u>-7,73</u>	<u>3,80</u>	<u>-0,57</u>	<u>6,57</u>	<u>15,86</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Závěr týdne zahájíme informací o **tuzemské průmyslové výrobě**. Ta odolává koronavirovému šoku ze všech sektorů ekonomiky nejlépe a v říjnu dokonce předčila naše i tržní očekávání, když v meziročním srovnání ztrácela pouze 1,3 %. Po zohlednění všech sezónních faktorů si průmysl připsal 1 % meziročně. I pro listopadové období počítáme s dalším zlepšením. Navzdory přetrvávající, nyní již třetí vlně Covid-19 se plošné zakázky výrobním podnikům vyhnuly. Informace vyplývající z předstihových indikátorů, jako například PMI ve výrobě, naznačují, že zahraniční poptávka zůstává při síle. To mimo jiné potvrzuje listopadová bilance zahraničního obchodu, která se udržela na úrovni 32,2 mld. Kč. **V listopadu tak podle nás průmysl již skoro vyrovnal meziroční propad** a zakotvil na hodnotě -0,3 % (bez sezónního očištění). Údaj o průmyslu dorazil již dnes ráno z Německa, kde se meziročně propadl o 2,6 % oproti minulým 2,7 %.

Statistický úřad dále zveřejnění finální zpřesnění údajů o hrubém domácím produktu za třetí čtvrtletí 2020. Tuzemská ekonomika pozitivně překvapila – mezičtvrtletně vzrostla o 6,9 %, což v meziročním srovnání znamená pokles o 5 %. Od dnešního zveřejnění neočekáváme v souladu s trhem žádné revize. Podzimní návrat vládních protiepidemických opatření si opět vybral svou daň na ekonomické aktivitě, i když je nutno podočkat, že si ekonomika vede mnohem lépe než během první pandemické vlny. Sektor služeb se sice opět potýká se značnými problémy, naopak průmysl a zahraniční obchod si vedou dobře. Dvouciferný meziroční propad tak v roce 2020 podle nás nehrozí a počítáme s poklesem mezi 6-7 %.

Posledním údajem v českém kalendáři bude zveřejnění záznamu z měnového jednání ČNB ze 17. prosince. Trh bude ve zprávě hledat bližší informace či komentáře zejména ohledně budoucího vývoje hlavních úrokových sazeb.

Hlavní události v USA jsou prosincové údaje z trhu práce. Data od institutu ADP byla již tento týden varováním, že lze čekat zhoršení situace, a to především v sektoru služeb, kde pracovní místa ubývají vlivem ekonomických uzavírek nejrychleji. Non-farm payrolls, údaj o tvorbě pracovních míst mimo sektor zemědělství, dle trhu vzrostl o pouhých 50 tisíc oproti předešlým 245 tisíc. Tamní míra nezaměstnanosti v prosinci pravděpodobně poskočila o jednu desetinu procentního bodu na 6,8 %.

Pohled zpět:

Česká vláda prodloužila platnost krizových opatření do 22. ledna. Následuje tak Německo, které oznámilo prodloužení stávajících opatření již začátkem týdne.

Inflace v eurozóně skončila v prosinci v souladu s očekáváním, meziměsíčně vzrostla o 0,3 %, čímž v meziročním srovnání setrvala v poklesu o 0,3 %. Beze změny (na 0,2 %) zůstala také jádrová složka inflace. Meziměsíčně si polepsily ceny energií, ovšem v meziročním srovnání jsou stále v poklesu. K nižší meziroční dynamice přispěly dále bez překvapení ceny v sektoru cestování. Inflační dynamika je nadále nízká. Koncem listopadu činila trhem očekávaná inflace ve výhledu pěti let 1,0 %, a byla tak o 0,2 pb nižší než před úderem koronaviru. Oproti březnu 2020 však byla zhruba o 0,5 pb vyšší.

Konjunkturální šetření v eurozóně v prosinci odhalilo lepší celkovou důvěru v ekonomiku (90,4 bodu oproti 87,7 bodu v listopadu). Mírný pokles zaznamenala důvěra v sektoru služeb (-17,4 bodu oproti -17,1 bodu v listopadu). O větší překvapení se včera postaral maloobchod. Ten v eurozóně v listopadu poklesl meziměsíčně o 6,1 % (trh odhadoval pokles o 3,4 %) oproti předchozímu růstu o 1,4 %. Meziročně se dostal pokles o 2,9 % oproti listopadovému zlepšení o 4,2 %.

Americký kongres potvrdil vítězství J. Bidena v prezidentských volbách a D. Trump slíbil v den inaugurace 20. ledna bezproblémové předání moci. S kongresem pod kontrolou demokratů rostou spekulace o dodatečném fiskálním stimulu. Dolar vůči euru včera odpoledne posílil o zhruba 0,6 % na EUR/USD 1,226. Poblíž této hranice se drží i dnes ráno. České koruně pozitivní globální sentiment prospívá. Včera otestovala hranici EUR/CZK 26,13, vzápětí zisky ovšem odepsala a oslabila na 26,21. V jejím dalším posílení může být aktuálně největší překážkou nepříznivý vývoj epidemické situace.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:50

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
8.1	8:00	DE	Industrial Output MM*	Nov	Percent	0.7	+0.9	3.2
8.1	9:00	CZ	Unemployment Rate	Dec	Percent	4.0		3.8
8.1	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Nov	Percent	1.5		1.3
8.1	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q3	Percent	0		6.9
8.1	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q3	Percent	0		-5.0
8.1	11:00	EU	Unemployment Rate	Nov	Percent	8.5		8.4
8.1	14:30	US	Average Earnings MM*	Dec	Percent	0.2		0.3
8.1	14:30	US	Non-Farm Payrolls*	Dec	Person	71		245
11.1	10:30	EU	Sentix Index*	Jan	Index (diffusion)	0.0		-2.7
12.1	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Dec	Index	0		101.40

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 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4
EUR/USD	<u>1,22</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,15</u>	25,5	25,6	25,6	25,4
USD/CZK	<u>21,30</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
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>0,39</u>	<u>0,43</u>	<u>0,54</u>	<u>0,45</u>	<u>0,52</u>
HU	<u>0,71</u>	<u>0,74</u>	<u>0,77</u>	<u>0,76</u>	<u>0,79</u>
PL	<u>0,15</u>	<u>0,17</u>	<u>0,15</u>	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</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

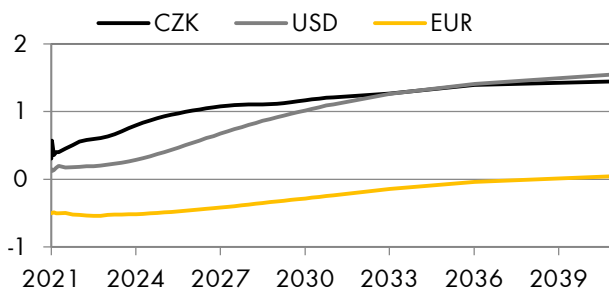
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,07	0,13	0,79	1,02	1,28
DE	-0,64	-0,70	-0,73	-0,67	-0,52

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

Zdroj: Thomson Reuters

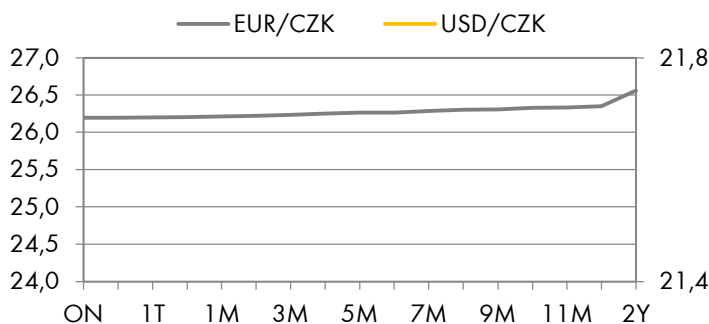
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

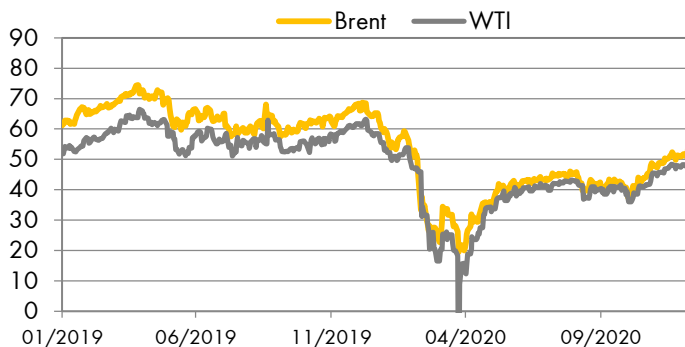
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,43</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>
USD	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>	<u>0,30</u>	<u>0,42</u>	<u>0,54</u>	<u>0,66</u>	<u>0,81</u>	<u>0,89</u>	<u>0,99</u>	<u>1,10</u>	<u>1,36</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 pověření prezentací 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.