

Učtění a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,18</u>	26,16	26,17	26,16	-0,06
USD	<u>21,52</u>	21,54	21,56	21,51	-0,09
GBP	<u>29,41</u>	29,39	29,39	29,40	0,44
PLN	<u>5,78</u>	5,76	5,76	5,76	-0,09
100HUF	<u>7,27</u>	7,25	7,26	7,26	-0,22
HRK	<u>3,45</u>	3,45	3,45	3,45	-0,03
100RUB	<u>29,15</u>	29,16	29,23	29,12	0,25
EUR/USD	-	1,21	1,22	1,21	-0,12
JPY/USD	-	104,04	104,19	103,8	0,18

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	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	<u>0,52</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>
6M změna	-0,26pb	0,00pb	0,03pb	0,05pb	0,08pb
PL	<u>0,07</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	-0,03pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
EUR	<u>0,48</u>	<u>0,56</u>	<u>0,56</u>	<u>0,55</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,01pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,10pb	-0,21pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,09</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>56,1</u>	50,0	55,0	60,0
WTI USD/barel	<u>52,8</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 838</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>1076,57</u>	<u>13940</u>	<u>406,46</u>	<u>1873,3</u>	<u>3809,8</u>
1D změna	0,03	0,00	0,20	0,48	0,23
6M změna	13,44	7,90	10,97	19,03	18,14
12M změna	-4,85	2,88	-1,28	7,40	14,42

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Z Německa dnes dorazí informace o poklesu HDP za rok 2020. Trh počítá s -5,2 %, což pochopitelně nezavdává příliš důvodů k oslavám, ovšem v evropském kontextu to patrně bude patřit k těm lepším výsledkům. Německou ekonomiku v obtížném roce podepřela hlavně významná fiskální podpora a průmyslový sektor, který se na rozdíl od služeb po jarním šoku poměrně rychle oťepal.

Nastupující prezident Spojených států Joe Biden by měl během dneška představit svůj plán na **podobu dalšího podpůrného ekonomického balíčku**. Odhaduje se, že bude mít objem 2 bilionů dolarů a bude zahrnovat přímé platby americkým domácnostem i samosprávním celkům.

Ze Spojených států dnes odpoledne přijde tradiční týdenní **informace o stavu tamního trhu práce**. Počet nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti by podle odhadů měl stagnovat poblíž 790 tisíc. Vzhledem k pokračujícím restrikcím a nadále akutní virové hrozbě se nezdá být pravděpodobné, že by se počty nově nezaměstnaných měly v dohledné době výrazněji snižovat.

Pohled zpět:

Tuzemské maloobchodní tržby (celý komentář zde: <https://bit.ly/3iaGA9n>) vykázaly za listopad ještě o něco slabší výsledek, než se předpokládalo. Po očistění o kalendářní vlivy se bez zohlednění prodeje motorových vozidel meziročně propadly o 5,3 %, po jejich zahrnutí pak dokonce o 7,1 %. Mezi nejpostiženější odvětví patřily prodejny oděvů a obuvi, které meziročně odepsaly 77,8 % a výrobků pro rekreaci, kulturu a sport s -37,1 %. Bezkonkurenčně nejvýrazněji se ovšem pandemické uzavírky pochopitelně podepsaly na sektoru ubytování, kterému k loňským objemům scházelo děsivých 81,5 %. Za jediné vítěze pandemického podzimu lze označit internetové prodejce, kteří vykazovali meziroční růst tržeb o 36,5 %. Úměrně ke klesajícím poptávkovým tlakům klesá i **tuzemská cenová dynamika** (celý komentář zde: <https://bit.ly/3ieMsyy>). Spotřebitelská inflace v prosinci dosáhla 2,3 %, zatímco jen o měsíc dříve ještě činila 2,7 %. Zaostala tak o 0,3 procentního bodu za tržními odhady a dosáhla nejnižší úrovně za dva roky. Velkou roli ovšem tentokrát sehrály tradičně volatilní ceny potravin, které překvapivě meziroční stagnaci. Svižně naopak nadále rostly ceny alkoholických a tabákových výrobků (0,9 % r/r). Prosincová inflace citelně zaostala za odhadem České národní banky, která podle poslední prognózy počítala s 3 %. Za celý rok 2020 dosáhl průměrný růst českých spotřebitelských cen 3,2 %, pro rok příští pak počítáme s dalším zvolnění cenové dynamiky na 2,3 %.

Evropský průmysl v listopadu potěšil meziročním poklesem produkce o pouhých 0,6 %, což představuje nejen lepší výkon proti odhadům (-3,2 %), ale i proti předešlému měsíci (-3,5 %). Na solidním výsledku se ovšem významně podílelo Irsko, které reportovalo raketový nárůst o 40,8 %, jež podle vyjádření tamního statistického úřadu souvisí hlavně s obtížným zohledňováním kalendářních vlivů během pandemie. Naopak většina velkých evropských zemí zaznamenala zpomalení předchozího tempa růstu, když Německo vykázalo -3,7 %, Francie -4,9 % a Itálie -4,2 %. Jelikož se „írský zázrak“ téměř jistě v dalších měsících opakovat nebude, zdá se být zřejmé, že evropský průmysl jako celek bude dále zpomalovat. Dosud přitom platil za maják ekonomické naděje, když se zdál být pandemickými restrikcemi téměř nedotčen.

Americké spotřebitelské ceny v prosinci narostly o 1,4 % meziročně, což odpovídá 0,4 % meziměsíčně. Mírně tak předčily tržní odhady i výsledek z listopadu. Za povážlivě svižnou cenovou dynamikou uprostřed pandemie ovšem tentokrát stály hlavně ceny benzínu a potravin, tedy ty nejvolatilnější kategorie.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:48

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.1	14:30	US	PPI Final Demand MM*	Dec	Percent	0.4		0.1
15.1	14:30	US	PPI Final Demand YY*	Dec	Percent	0.8		0.8
15.1	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos *	Dec	Percent	0		-0.8
15.1	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM *	Dec	Percent	-0.1		-0.9
15.1	14:30	US	Retail Sales MM *	Dec	Percent	0.0		-1.1
15.1	15:15	US	Industrial Production MM*	Dec	Percent	0.5		0.4
15.1	15:15	US	Capacity Utilization SA *	Dec	Percent	73.6		73.3
15.1	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Jan	Index	80.0		80.7
19.1	8:00	DE	CPI Final YY*	Dec	Percent	0		-0.3
19.1	8:00	DE	CPI Final MM*	Dec	Percent	0		0.5

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

	Aktuál	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4
EUR/USD	<u>1,21</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,18</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>21,52</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>0,45</u>	<u>0,49</u>	<u>0,44</u>	<u>0,53</u>
HU	<u>0,74</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,76</u>	<u>0,77</u>
PL	<u>0,15</u>	<u>0,17</u>	<u>0,17</u>	<u>0,20</u>	<u>0,20</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,50</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

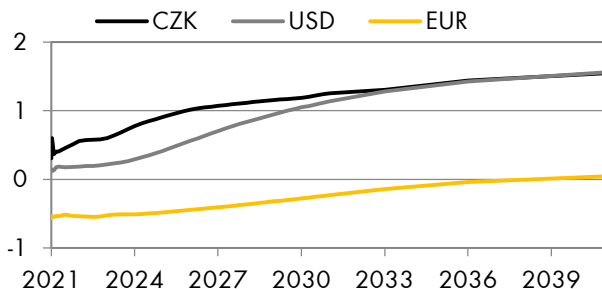
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,05	0,20	0,80	1,02	1,29
DE	-0,62	-0,71	-0,71	-0,68	-0,53

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

Zdroj: Thomson Reuters

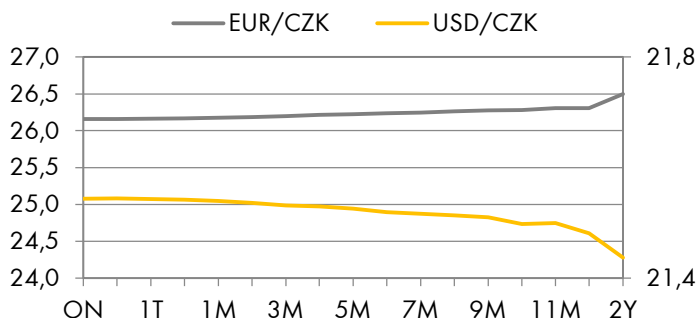
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

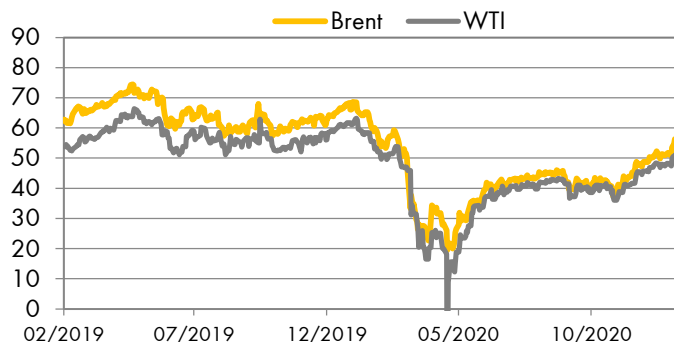
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,41</u>	<u>0,61</u>	<u>0,78</u>	<u>0,91</u>	<u>1,01</u>	<u>1,07</u>	<u>1,11</u>	<u>1,15</u>	<u>1,18</u>	<u>1,24</u>	<u>1,41</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,31</u>	<u>0,43</u>	<u>0,56</u>	<u>0,71</u>	<u>0,84</u>	<u>0,94</u>	<u>1,04</u>	<u>1,12</u>	<u>1,39</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,02</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 týmem 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 povinné 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.