

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,16</u>	26,12	26,17	26,13	-0,10
USD	<u>21,56</u>	21,48	21,57	21,50	-0,66
GBP	<u>29,36</u>	29,35	29,39	29,39	-0,13
PLN	<u>5,77</u>	5,76	5,77	5,75	-0,03
100HUF	<u>7,30</u>	7,31	7,32	7,31	0,44
HRK	<u>3,46</u>	3,45	3,46	3,45	-0,29
100RUB	<u>29,25</u>	29,29	29,33	29,20	0,09
EUR/USD	-	1,22	1,22	1,21	0,23
JPY/USD	-	103,72	103,93	103,72	-0,16

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>0,27</u>	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,49</u>
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,06pb
HU	<u>0,64</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>
6M změna	0,01pb	0,12pb	0,14pb	0,15pb	0,18pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-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	-0,04pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,21pb
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>0,31</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>56,2</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>52,8</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 854</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>1072,99</u>	<u>13815</u>	<u>403,85</u>	<u>1849,6</u>	<u>3798,9</u>
1D změna	-0,18	0,00	-0,21	-0,34	0,81
6M změna	17,16	7,61	11,66	17,59	18,14
12M změna	-6,12	1,76	-1,51	6,88	15,28

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes je v kalendáři **inaugurace nadcházejícího prezidenta USA Joe Bidena**. A ačkoliv je samotná ceremonie ryze symbolická, představuje předání moci v Bílém domě pro ekonomiku, finanční trhy i zahraniční politiku významné změny. **Z ekonomického hlediska** lze od administrativy Bidena počítat s více expanzivní fiskální politikou čítající například výraznější podpůrný vládní balíček, což by se mělo promítnout ve vyšším ekonomickém růstu. Současně to s sebou nese riziko směrem k vyšší inflaci. Trhem očekávaná inflace měřená inflačním swapem 5Y5Y stoupla od konce listopadu z 2,15 % na 2,45 %. Na straně druhé je však třeba očekávat vyšší daně v korporátním sektoru (28 % namísto 21 %) a výraznější progresivní zdanění přesahující 39 % pro nejvyšší příjmovou kategorii. To vládě sice vygeneruje vyšší příjmy, nicméně na seznamu jsou vysokonákladové položky, které státní pokladnu naopak zatíží. Příkladem je dosažení emisních cílů „Green Deal“ nebo navázání na tzv. Obamacare, která představuje alternativu k privátnímu zdravotnímu pojištění především pro nízkopříjmové skupiny. **Z politického hlediska** lze od Bidena očekávat distancování od „America first“ přístupu a návrat k multilateralismu. Na domácí scéně pak bude Joe Biden čelit polarizaci společnosti. Jistou výzvou bude obnovit v očích veřejnosti přesvědčení, že republikáni a demokraté usilují o spolupráci a nestojí si vždy v cestě.

Z České ekonomiky nedorazí žádná data. Zajímavá tak bude pouze nová makroekonomická prognóza Ministerstva financí.

Z USA dorazí pravidelná týdenní data o počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti.

Dle odhadů došlo v týdnu končícím 16. ledna k mírnému poklesu z 965 tisíc na 935 tisíc. přetrvávající napjatá situace na trhu práce spolu se zhoršením sentimentu domácností není pro spotřebu taženou ekonomikou USA dobrým začátkem roku.

Pohled zpět:

Guvernér ČNB **Rusnok** včera komentoval domácí ekonomický vývoj a zmínil, že **centrální banka v současné době necítí potřebu dalšího uvolnění měnové politiky**.

Ceny českých průmyslových výrobců v prosinci v souladu s tržním odhadem meziročně stagnovaly

a celý rok 2020 tak zakončily růstem pouze o 0,1 %, kdy jako brzda ve směru vyšší cenové dynamiky působila pandemie, která utlumila ekonomickou aktivitu doma i v zahraničí. To snížilo poptávku, což průmyslové výrobce s ohledem na konkurenční tlaky nutilo tlačít marže dolů. Svou roli sehrál také propad cen ropy na světových trzích. V roce 2021 by výše zmíněné faktory měly pozvolna odeznívat. Ukazatel PMI poukazuje na příznivou situaci v zahraniční poptávce, jež se částečně opírá o předpoklad proočkování populace v první polovině letošního roku. Navíc od března by se mělo citelněji přidat odeznění tlumícího efektu nízkých cen ropy v důsledku nízké srovnávací základny z období jarní vlny pandemie. Více se dozvíte v komentáři zde: <https://bit.ly/3ivVWFO>. **Výraznější oživení se dostavilo u cen německých průmyslových výrobců, které meziměsíčně vzrostly o 0,8 %** (odhad 0,3 %), čímž se v meziročním srovnání dostaly z deflace -0,5 % do růstu o 0,2 %. O něco lépe, než se očekávalo dopadl německý **ZEW index**. Složka očekávání vzrostla z 55,0 na 61,8 bodu. Obdobný vývoj byl zaznamenán také pro eurozónu, kde index stoupl na 58,3 z úrovně 58,4 bodu.

Koruna na včerejší události moc nereagovala. Během dne oscilovala kolem EUR/CZK 26,14 a 26,18.

Vláda italského premiéra Conte získala od Senátu důvěru (153 hlasů pro, 140 proti). Dramatické scénáře, jako například předčasné volby, tak nejsou na stole.

Janet Yellen včera vystoupila před americkým Senátem, kde zmínila, že administrativy Bidena nezatíží dolar k slabším hodnotám.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:48

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.1	8:00	GB	CPI YY*	Dec	Percent	0.5	0.6	0.3
20.1	8:00	GB	CPI MM*	Dec	Percent	0.2	0.3	-0.1
20.1	11:00	EU	HICP Final MM	Dec	Percent	0.3		-0.3
20.1	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Dec	Percent	0.3		-0.4
20.1	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Dec	Percent	0.4		0.4
20.1	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Jan	Index	86		86
21.1	10:00	US	Philly Fed Business Indx*	Jan	Index	12.0		11.1
21.1	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Jan	Percent	-0.50		-0.50
21.1	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Jan	Percent	0.00		0.00
21.1	14:30	US	Build Permits: Change MM*	Dec	Percent	0		5.9

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>26,16</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>21,56</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>0,53</u>	<u>0,43</u>	<u>0,50</u>
HU	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,79</u>	<u>0,77</u>	<u>0,79</u>
PL	<u>0,16</u>	<u>0,17</u>	<u>0,17</u>	<u>0,21</u>	<u>0,22</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,50</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

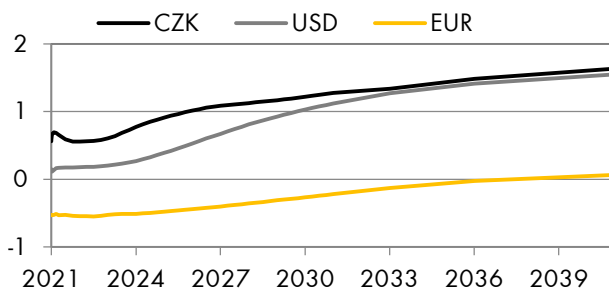
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,08	0,24	0,77	1,01	1,25
DE	-0,64	-0,70	-0,71	-0,67	-0,52

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

Zdroj: Thomson Reuters

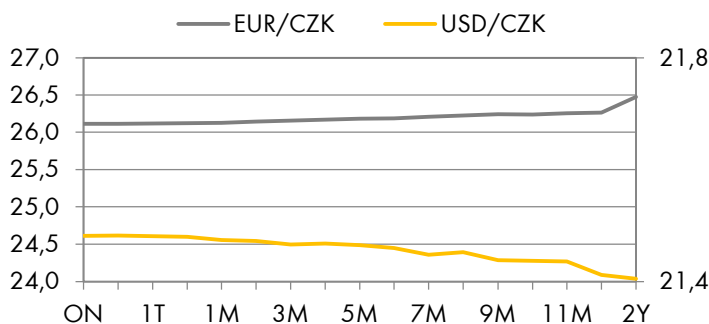
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

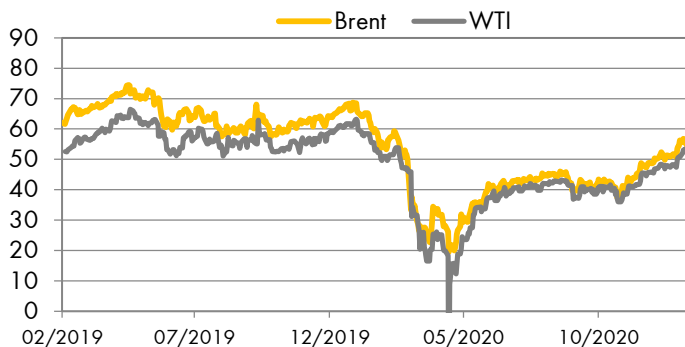
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,62</u>	<u>0,78</u>	<u>0,92</u>	<u>1,02</u>	<u>1,09</u>	<u>1,13</u>	<u>1,17</u>	<u>1,21</u>	<u>1,27</u>	<u>1,46</u>
USD	<u>0,20</u>	<u>0,21</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,54</u>	<u>0,68</u>	<u>0,81</u>	<u>0,92</u>	<u>1,02</u>	<u>1,11</u>	<u>1,37</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,26</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 ušlý 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 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.