

Učební a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,23</u>	26,18	26,22	26,19	-0,23
USD	<u>22,05</u>	21,92	21,99	21,93	-0,26
GBP	<u>30,62</u>	30,58	30,62	30,62	-0,14
PLN	<u>5,73</u>	5,73	5,73	5,73	0,03
100HUF	<u>7,14</u>	7,14	7,15	7,14	-0,29
HRK	<u>3,46</u>	3,45	3,46	3,45	-0,17
100RUB	<u>29,81</u>	29,80	29,88	29,81	-0,22
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,19	0,13
JPY/USD	-	108,64	108,81	108,37	0,24

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>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,56</u>
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,13pb
HU	<u>0,63</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,86</u>
6M změna	0,27pb	0,15pb	0,15pb	0,14pb	0,17pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb
EUR	<u>0,48</u>	<u>0,57</u>	<u>0,55</u>	<u>0,54</u>	<u>0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,09pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,08</u>	<u>0,15</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,09</u>	<u>0,11</u>	<u>0,18</u>	<u>0,28</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>68,1</u>	50,0	55,0	60,0
WTI USD/barel	<u>64,4</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 736</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>1070,86</u>	<u>14540</u>	<u>422,60</u>	<u>1924,9</u>	<u>3898,8</u>
1D změna	0,51	0,00	0,63	0,27	0,60
6M změna	19,28	10,13	16,05	17,61	16,70
12M změna	40,70	66,32	57,85	55,70	63,39

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Evropský datový kalendář je po dnešek prázdný, a za pozornost tak bude stát hlavně pravidelné **měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky**. Budeme zvědaví na podobu její nové makroekonomické prognózy, o něco méně pak na samotné rozhodnutí o nastavení monetární politiky, která pravděpodobně zůstane beze změn. Očekává se ovšem přinejmenším jasný verbální signál prostřednictvím šéfy ECB Lagardeové, kterým zareaguje na probíhající **svízný růst výnosů na evropských dluhopisech**. Ten je tažen kromě globálního vývoje i rostoucími očekáváními ohledně budoucího vývoje sazeb ECB, která přitom vzhledem k prognóze inflace žádnou změnu směrem k více ještěřábímu přístupu nechystá. Rostoucí výnosy dluhopisů se pak ECB příliš nehodí do krámu, když mohou potenciálně ohrožovat finanční stabilitu v některých členských zemích. Lze tak předpokládat, že Lagardeová trhu důrazně vzkáže, že se současnou situací není ztotožněna a je ochotna proti ní případně i zakročit, například zintenzivněním nákupů dluhopisů prostřednictvím ECB.

Jediným dnešním kvantitativním makroekonomickým údajem bude **týdenní zpráva o vývoji amerického trhu práce**. Trh si od ní slibuje další pokles počtu nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti, kteří s postupně se otevírající ekonomikou budou čím dál častěji mířit spíše do nově nalezených zaměstnání nežli na úřad práce. Odhady se pohybují kolem 725 tisíc nových žadatelů, což by bylo o 20 tisíc více než před týdnem.

Pohled zpět:

Růst českých spotřebitelských cen v únoru zpomalil z lednových 2,2 na 2,1 % meziročně, což odpovídá růstu o 0,2 % meziměsíčně. Inflation tak mírně zaostala za tržními odhady, což bylo zřejmě způsobeno hlavně o něco slabší cenovou dynamikou v oddíle potravin. Zpomalila ovšem i jádrová složka. V nejbližších měsících se do inflace začne propisovat efekt nižší srovnávací základny z loňské první vlny pandemie, který by ji mohl dočasně zvýšit. Podle nás se ovšem bude jednat pouze o přechodný fenomén a po zbytek roku čekáme spíše umírněný růst cen, který by tak za celý letošní rok měl dosáhnout 2,3 %. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/3t9PPLm>

Americká inflace přesně naplnila očekávání, když za únor vykázala hodnotu 0,4 % meziměsíčně, tedy o desetinu procentního bodu více než před měsícem. V meziročním srovnání to tak odpovídá růstu cen o 1,7 %. Velká část růstu amerických cen přitom byla způsobena zdražováním energií. Jádrová složka, která tyto položky odmýšlí, zůstává utlumenější, když zopakovala lednový výsledek a dosáhla 1,4 % meziročně. Podobně jako v Česku i v Americe lze již od března očekávat nárůst inflace vlivem efektu nízké srovnávací základny. Tamní centrální banka Fed se ovšem již nechala jasně slyšet, že případný dočasný skok inflace nepovažuje z pohledu měnové politiky za problém.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:29

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
11.3	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Mar	Percent	-0.50		-0.50
11.3	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Mar	Percent	0.00		0.00
12.3	8:00	DE	CPI Final YY*	Feb	Percent	1.3		1.3
12.3	8:00	DE	CPI Final MM*	Feb	Percent	0.7		0.7
12.3	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Jan	Percent	0.6		0.5
12.3	11:00	EU	Industrial Production YY	Jan	Percent	-2.4		-0.8
12.3	11:00	EU	Industrial Production MM	Jan	Percent	0.2		-1.6
12.3	14:30	US	PPI Final Demand MM*	Feb	Percent	0.5		1.3
12.3	14:30	US	PPI Final Demand YY*	Feb	Percent	2.7		1.7
12.3	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Mar	Index	78.5		76.8

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>1,19</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,23</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>22,05</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>0,43</u>	<u>0,60</u>	<u>0,83</u>	<u>0,50</u>	<u>0,70</u>
HU	<u>0,95</u>	<u>1,10</u>	<u>1,25</u>	<u>1,01</u>	<u>1,16</u>
PL	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,32</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</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

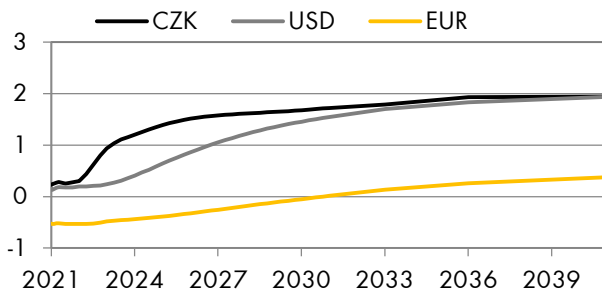
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,50	0,53	1,39	1,57	1,81
DE	-0,64	-0,69	-0,62	-0,54	-0,33

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

Zdroj: Thomson Reuters

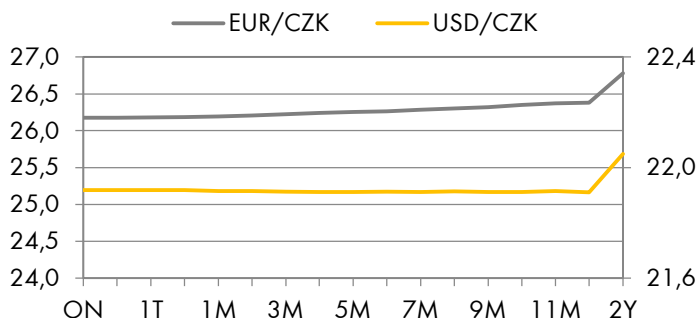
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

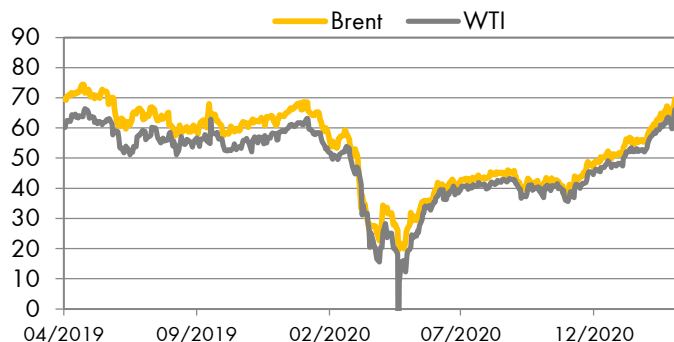
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,55</u>	<u>0,94</u>	<u>1,21</u>	<u>1,38</u>	<u>1,51</u>	<u>1,57</u>	<u>1,60</u>	<u>1,63</u>	<u>1,66</u>	<u>1,70</u>	<u>1,89</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,42</u>	<u>0,65</u>	<u>0,84</u>	<u>1,04</u>	<u>1,19</u>	<u>1,32</u>	<u>1,42</u>	<u>1,51</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,02</u>	<u>0,25</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.