

Učtění a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,20</u>	26,29	26,34	26,21	0,46
USD	<u>22,05</u>	22,25	22,27	22,11	0,83
GBP	<u>30,39</u>	30,42	30,45	30,37	0,50
PLN	<u>5,67</u>	5,69	5,69	5,67	0,09
100HUF	<u>7,15</u>	7,18	7,19	7,16	0,56
HRK	<u>3,46</u>	3,47	3,48	3,46	0,44
100RUB	<u>29,02</u>	29,21	29,23	28,78	-1,05
EUR/USD	-	1,18	1,19	1,18	-0,24
JPY/USD	-	108,6	108,65	108,46	0,04

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>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,56</u>
6M změna	<u>0,01pb</u>	<u>0,02pb</u>	<u>0,01pb</u>	<u>0,02pb</u>	<u>0,12pb</u>
HU	<u>0,67</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,90</u>
6M změna	<u>0,06pb</u>	<u>0,02pb</u>	<u>0,02pb</u>	<u>0,03pb</u>	<u>0,08pb</u>
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>
6M změna	<u>0,00pb</u>	<u>-0,02pb</u>	<u>-0,01pb</u>	<u>-0,01pb</u>	<u>-0,02pb</u>
EUR	<u>0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	<u>-0,01pb</u>	<u>-0,04pb</u>	<u>-0,03pb</u>	<u>-0,04pb</u>	<u>-0,06pb</u>
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,16</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,20</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>61,6</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>57,7</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 728</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>1088,84</u>	<u>14662</u>	<u>423,75</u>	<u>1928,6</u>	<u>3910,5</u>
1D změna	<u>0,39</u>	<u>0,00</u>	<u>-0,13</u>	<u>-2,18</u>	<u>-0,76</u>
6M změna	<u>26,03</u>	<u>17,59</u>	<u>21,97</u>	<u>18,01</u>	<u>18,56</u>
12M změna	<u>39,38</u>	<u>52,21</u>	<u>42,67</u>	<u>32,14</u>	<u>53,87</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní den zahájí zveřejnění výsledků **březnového konjunkturálního průzkumu** Českým statistickým úřadem. V posledních měsících průzkum nenabízel právě příjemné čtení, když vlivem pandemie hlásila téměř všechna sledovaná odvětví alarmující skepsi. Podobně dopadne s největší pravděpodobností i aktuální edice, když vzhledem k pokračujícím ekonomickým uzavírkám nelze čekat mnoho optimismu ani od českých domácností, ani od většiny podnikatelského sektoru.

Tuzemský vývoj budeme sledovat i v odpoledních hodinách, kdy dojde k pravidelnému **měnověpolitickému zasedání bankovní rady České národní banky**. Změna politiky je pro dnešek prakticky vyloučena, ovšem trh i my budeme s napětím sledovat verbální hodnocení dosavadního vývoje z pohledu centrální banky. Od zveřejnění její poslední makroekonomické prognózy je trh pevně nastaven na svižnou stoupající trajektorii úrokových sazeb již v druhé polovině letošního roku, kterou ČNB ovšem podmiňovala nezhoršováním epidemické situace. A jelikož ta se od posledního zasedání v Česku poměrně razantně zhoršila, budeme zvědaví, na kolik se toto propitné do uvažování bankéřů.

Z Německa, eurozóny i Spojených států dnes dorazí **březnová data o indexech nákupních manažerů**. V Evropě lze očekávat pokračování dvojokrajného ekonomického vývoje, když zpracovatelé budou nadále hlásit robustní expanzi poblíž 60 bodů (byť částečně zkrácenou metodikou průzkumu, podle které se obtíže v dodavatelských řetězcích interpretují jako přehřívání sektoru), zatímco služby zůstanou pod 50 bodovou hranici značící útlum. Oproti tomu v USA se již díky lepšímu pokroku v boji proti viru na vlně post-pandemického oživení veze celá ekonomika.

Velké naděje nevkládáme do výsledků **březnového průzkumu důvěry evropských spotřebitelů**. Byť se obavy z raketově rostoucí nezaměstnanosti zatím na kontinentu nenaplnily, jsou si domácnosti vědomy toho, že z velké části za tento fakt vděčí dočasným vládním podpůrným programům. Další obavou může být možné letošní zvýšení dynamiky spotřebitelských cen. Trh tak od indexu důvěry čeká jen nepatrné zlepšení z únorových -14,8 na -14,5 bodů, přičemž naši vídeňští kolegové jsou i s historicky nelichotivým odhadem na úrovni -13,7 spíše mezi optimisty.

Den zakončíme pohledem na únorovou **statistiku objednávek zboží dlouhodobé spotřeby ve Spojených státech**. Zde již patrně z větší části došlo k uspokojení většiny nahromaděné odložené poptávky z pandemických měsíců a meziměsíční růst se tak již bude vracet k „normálnější“ hodnotám. Namísto lednových 3,4 % tak trh nyní počítá s podstatně umírněnějším růstem o 0,5 %.

Pohled zpět:

Index podmínek v americkém zpracovatelském sektoru z dílny richmondského Fedu ve své březnové edici přinesl nárůst ze 14 na 17 bodů, a o jeden bod tak překonal tržní odhad. Zlepšení se dočkaly prakticky všechny jeho podsložky, a aktuální průzkum se tak stal dalším z mnoha „měkkých“ indikátorů, které americké ekonomice věští svižnou expanzi.

Šéf Fedu Jerome Powell ve včerejším slyšení před finančním výborem americké sněmovny mírnil obavy z nadcházejícího období potenciálně zvýšené inflace. Uznal sice, že v nejbližší době dojde k souběhu proinflačních faktorů, jako je realizace odložené spotřeby a efekt nízké srovnávací základny z první vlny pandemie, jejich dopad na cenovou dynamiku podle něj ovšem nebude „ani zvlášť velký, ani trvalý“.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:58

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.3	8:00	GB	CPI YY*	Feb	Percent	0.8	0.4	0.7
24.3	8:00	GB	CPI MM*	Feb	Percent	0.5	0.1	-0.2
24.3	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	46.2		45.7
24.3	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	60.8		60.7
24.3	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	46.0		45.7
24.3	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Mar	Index (diffusion)	57.7		57.9
24.3	13:30	US	Durable Goods *	Feb	Percent	0.8		3.4
24.3	14:30	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.25		0.25
25.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	-11.9		-12.9
25.3	13:30	US	GDP Final*	Q4	Percent	4.1		4.1

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>1,18</u>	1,19	1,19	1,20	1,21
EUR/CZK	<u>26,20</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>0,42</u>	<u>0,58</u>	<u>0,88</u>	<u>0,52</u>	<u>0,71</u>
HU	<u>0,96</u>	<u>1,13</u>	<u>1,28</u>	<u>1,02</u>	<u>1,19</u>
PL	<u>0,24</u>	<u>0,23</u>	<u>0,29</u>	<u>0,28</u>	<u>0,30</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</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

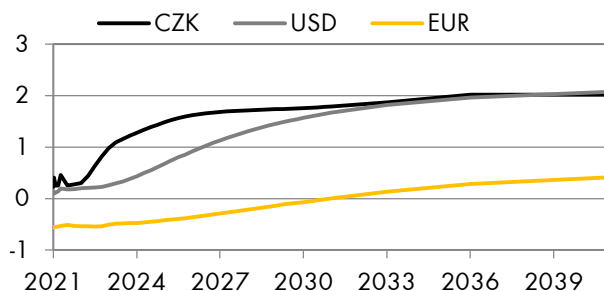
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,23	0,61	1,51	1,69	1,94
DE	-0,64	-0,71	-0,68	-0,60	-0,37

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

Zdroj: Thomson Reuters

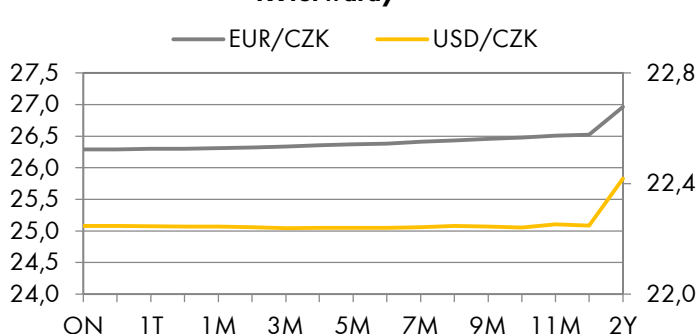
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

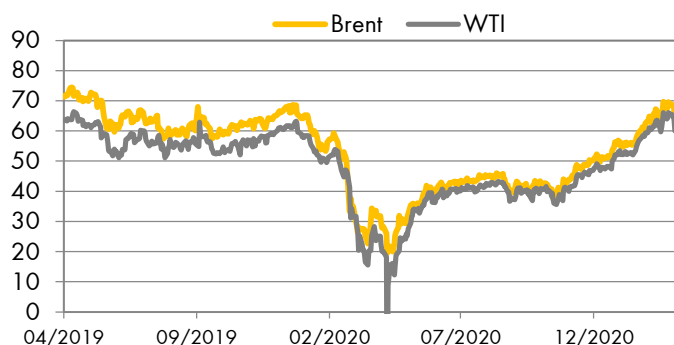
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,56</u>	<u>1,00</u>	<u>1,27</u>	<u>1,47</u>	<u>1,59</u>	<u>1,66</u>	<u>1,69</u>	<u>1,70</u>	<u>1,74</u>	<u>1,77</u>	<u>1,96</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,44</u>	<u>0,68</u>	<u>0,91</u>	<u>1,11</u>	<u>1,28</u>	<u>1,41</u>	<u>1,51</u>	<u>1,62</u>	<u>1,90</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,01</u>	<u>0,28</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 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.