

Učetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,21</u>	26,25	26,27	26,23	0,04
USD	<u>22,16</u>	22,22	22,24	22,19	0,53
GBP	<u>30,38</u>	30,36	30,39	30,41	-0,03
PLN	<u>5,66</u>	5,67	5,68	5,67	-0,16
100HUF	<u>7,18</u>	7,19	7,20	7,19	0,46
HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,47	3,46	0,09
100RUB	<u>29,05</u>	29,18	29,23	28,98	0,11
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,01
JPY/USD	-	108,97	108,99	108,73	0,23

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	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,12pb
HU	<u>0,68</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,90</u>
6M změna	0,07pb	0,02pb	0,02pb	0,03pb	0,08pb
PL	<u>0,11</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	-0,01pb	-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	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,16</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,09</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>63,6</u>	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	<u>61,1</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 733</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>1090,19</u>	<u>14610</u>	<u>424,10</u>	<u>1955,6</u>	<u>3889,1</u>
1D změna	0,12	0,00	0,08	1,40	-0,55
6M změna	26,19	17,17	22,07	19,66	17,91
12M změna	41,50	48,84	41,61	36,22	48,06

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Včerejší vydatný makroekonomický den poněkud vyčerpá kalendář tohoto týdne, a pro dnešek v něm mnoho nezbylo. Prakticky jedinou událostí hodnou pozornosti tak bude **pravidelný report z amerického trhu práce**, ze kterého přijde informace o nových i pokračujících žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Trh u obou předpokládá další pokles, když nových žádostí by mělo v týdnu končícím 20. března dorazit 730 tisíc a těch pokračujících by (o týden dříve) měly být 4 miliony. V obou případech tak navzdory pozitivnímu trendu zůstávají předpandemické běžné počty stále neporovnatelně nižší.

Den uzavře **index aktivity ve zpracovatelském průmyslu** zveřejňovaný kansaskou pobočkou amerického Fedu. Podobně jako většina ukazatelů průmyslového sentimentu v USA se i od tohoto čeká krásný výsledek, když trh sází na růst z únorových 24 na březnových 26 bodů.

Pohled zpět:

Česká národní banka po svém včerejším zasedání v souladu s očekáváními ponechala nastavení měnové politiky beze změny. Dosavadní vývoj tuzemské ekonomiky vyhodnotila jako přibližně v souladu se svou poslední prognózou, přičemž nad očekávání dobře se vyvíjela hlavně česká mzdová dynamika, obavy ovšem vyvolávají lednová data z průmyslu. Na následné tiskové konferenci bankéři uznali, že zvedání základní sazby již v polovině letošního roku, tedy tak jak jej předpovídá prognóza centrální banky, by přece jen **mohlo představovat nežádoucí riziko a patrně se přinejmenším lehce posune směrem do třetího kvartálu**. V bankovní radě ovšem momentálně podle všeho diskuze o zpřísňování politiky zatím neprobíhají. V průběhu včerejšího dne zároveň Poslanecká sněmovna Parlamentu České republiky **schválila novelu zákona o ČNB**, kterou bance uvolnila ruce pro operace na volném trhu a de facto tak přidala kvantitativní uvolňování mezi trvalé nástroje v jejím arzenálu. Kromě toho dala ČNB pravomoc závazně určovat limity pro poskytování hypoték, namísto dosavadní praxe, kdy mohla v tomto ohledu vydávat pouze doporučení. Novelu nyní posoudí Senát.

Březnový konjunkturální průzkum z dílny Českého statistického úřadu přinesl zhoršení nálady v obou sledovaných kategoriích, tedy mezi podnikateli (z 90,6 na 87,7 bodu) i spotřebiteli (z 85,0 na 84,0). Jediným podnikatelským odvětvím, které vykázalo růst důvěry, bylo stavebnictví, naopak pokles evidoval průmysl, obchod i služby. Mezi spotřebiteli posílily obavy z budoucího negativního ekonomického vývoje i z růstu nezaměstnanosti. Netřeba asi dodávat, že primárním důvodem mizerné nálady zůstává neutěšená epidemická situace.

Velmi pozitivně překvapil **německý index PMI za měsíc březen**, který namísto očekávané přibližné stagnace vystřelil z únorových 51,1 až na 56,8 bodů. Svůj podíl na tom měl jak sektor průmyslu (nárůst o téměř 6 bodů na úroveň 66,6), tak i služeb (o 5,1 bodu na 50,8). Zahanbit se nenechal ani **stejný index pro celou eurozónu**, který taktéž přebil odhady a narostl v souhrnu z 48,8 na 52,5 bodu, přičemž i zde došlo ke zlepšení sentimentu v obou odvětvích. Podnikatelé tak evidentně vkládají velké naděje do postupujícího procesu očkávání a věří, že post-covidové oživení je již na dosah ruky. Nezbyvá než doufat, že opětovně sílí epidemie v některých částech Evropy jejich entuziasmus záhy nezchladí.

Zlepšení nálady bylo zaznamenáno i mezi evropskými spotřebiteli. V Německu narostla spotřebitelská důvěra v dubnovém indexu z -12,9 na -6,2 bodu, tedy výrazně svižněji, než se čekalo, a v eurozóně pak z -14,8 na -10,8 bodu. V obou případech tak sice důvěra zůstává hluboko pod předkrizovými i pod historicky běžnými hodnotami, ovšem samotný rostoucí trend je v aktuální situaci velice vítanou novinkou.

Prakticky přesně v souladu s odhady se vyvíjel **index PMI ve Spojených státech**, když jak v průmyslu, tak i ve službách setrval poblíž 60 bodů. Pokračující otevírání ekonomiky v kombinaci s masivní fiskální podporou tak podle amerických podnikatelů nevyhnutelně signalizuje pokračování expanze.

Nepotěšily naopak **americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby**, které namísto vyhlášeného růstu v únoru vykázaly meziměsíční pokles o 1,1 %. Spíše než známky opětovného ochlazení ekonomiky lze za tímto ovšem patrně hledat problémy na straně nabídky, dané nebyvalé drsným zimním počasím a nedostatkem součástek v automobilovém průmyslu.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:45

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.3	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Apr	Net balance	-11.9	-6.2	-12.9
25.3	13:30	US	GDP Final*	Q4	Percent	4.1		4.1
26.3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Feb	Percent	-1.5		-3.8
26.3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Feb	Percent	1.9		-8.8
26.3	14:30	US	Personal Income MM*	Feb	Percent	-7.3		10.0
26.3	15:00	US	U Mich Sentiment Final	Mar	Index	83.6		83.0
29.3	11:00	EU	Business Climate*	Mar	Indicator	0		-0.14
29.3	17:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Mar	Index	0		17.20
30.3	11:00	EU	Industrial Sentiment	Mar	Net balance	0		-3.3
30.3	11:00	EU	Economic Sentiment	Mar	Index	0		93.4

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>26,21</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>22,16</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>0,85</u>	<u>0,52</u>	<u>0,71</u>
HU	<u>0,97</u>	<u>1,13</u>	<u>1,29</u>	<u>1,01</u>	<u>1,18</u>
PL	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,29</u>	<u>0,30</u>	<u>0,33</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,53</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

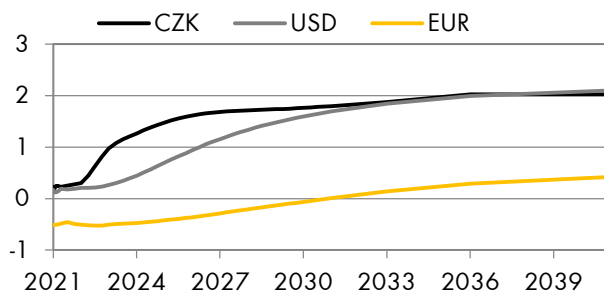
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,25	0,63	1,50	1,65	1,89
DE	-0,65	-0,71	-0,68	-0,59	-0,36

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

Zdroj: Thomson Reuters

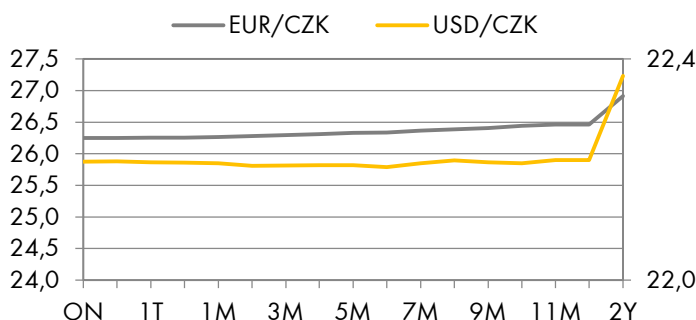
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

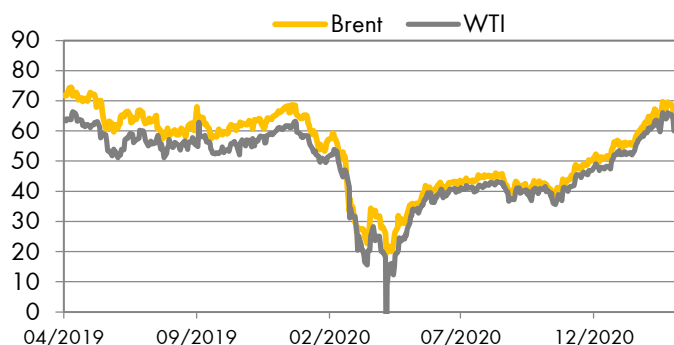
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,57</u>	<u>0,97</u>	<u>1,25</u>	<u>1,46</u>	<u>1,59</u>	<u>1,65</u>	<u>1,68</u>	<u>1,70</u>	<u>1,73</u>	<u>1,76</u>	<u>1,95</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,29</u>	<u>0,46</u>	<u>0,71</u>	<u>0,94</u>	<u>1,15</u>	<u>1,32</u>	<u>1,43</u>	<u>1,54</u>	<u>1,65</u>	<u>1,92</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,01</u>	<u>0,29</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 idejí, 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 idejí, 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.