

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,24</u>	26,16	26,17	26,16	0,11
USD	<u>22,23</u>	22,19	22,25	22,20	0,29
GBP	<u>30,48</u>	30,55	30,55	30,54	0,33
PLN	<u>5,65</u>	5,64	5,65	5,64	-0,14
100HUF	<u>7,19</u>	7,18	7,18	7,18	0,17
HRK	<u>3,46</u>	3,45	3,45	3,45	0,12
100RUB	<u>29,15</u>	29,25	29,35	29,17	0,33
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,19
JPY/USD	-	109,34	109,36	109,14	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>0,25</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>0,64</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,90</u>
6M změna	0,03pb	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	-0,05pb
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>0,19</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>62,9</u>	50,0	55,0	60,0
WTI USD/barel	<u>58,4</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 726</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>1083,37</u>	<u>14621</u>	<u>423,82</u>	<u>1984,2</u>	<u>3909,5</u>
1D změna	-0,63	0,00	-0,07	1,46	0,52
6M změna	25,40	17,26	21,99	21,41	18,53
12M změna	37,16	47,16	39,79	41,42	51,26

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Lenka Kalivodová, analytička
research@rb.cz

8:51

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
26.3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Feb	Percent	-1.5	-1.1	-3.8
26.3	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Feb	Percent	1.9	2.4	-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
30.3	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jan	Percent	0		10.1
30.3	16:00	US	Consumer Confidence *	Mar	Index	96.0		91.3

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.

Výhled:

Dnes pokračuje **EU summit**, na kterém lídři členských zemí budou debatovat především strategii k potlačení pandemie. Z pohledu ekonomických dat bude hlavní událostí dne zveřejnění německého **Ifo indexu**. Ten je dobrým ukazatelem stavu tamní ekonomiky, a bude tak bedlivě sledován. Společně s konsensem tržního odhadu očekáváme, že **březnové vydání indexu přinese zlepšení** ve všech jeho složkách. Znamenalo by to růst druhý měsíc v řadě. Hlavním tahounem by mělo být **oživení ekonomické aktivity**, jež odhalil březnový PMI index, a také částečné rozvolnění restriktivních opatření v sektoru služeb, ke kterému došlo v některých spolkových zemích. To se patrně pozitivně odrazilo především v hodnocení aktuální situace. Naopak rizikem pro optimističtější vyznění jsou trávající **problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích**, které vedou k narušení výrobních procesů a také k vyšším cenám výrobního materiálu. Zlepšení v předhledu složky indexu zbrzdí **negativní epidemický vývoj**. V posledních třech týdnech stoupá 7denní průměr nově potvrzených případů nákazy koronavirem, a Německo tak přes Velikonoce čeká zpřísnění opatření. Březnový Ifo index bude zajímavý i z pohledu českých měsíčních ekonomických dat, především exportu (a tím pádem i průmyslu), z důvodu úzkého napojení tuzemského hospodářství na západního souseda.

V odpoledních hodinách dorazí z ekonomiky **USA údaje o osobních výdajích a příjmech** za měsíc únor. U obou statistik se očekává **meziměsíční pokles**, a to na straně výdajů okolo 1 % a na straně příjmů poblíž 7 %. Očekávaný výsledek však nelze vyhodnocovat jako zhoršení, ale spíše je třeba ho vnímat jako korekci předešlého silného výsledku v lednu, jež byl tažen vyplacením jednorázových příspěvků v rámci fiskální pomoci. Díky nim osobní příjmy v lednu skokově vzrostly meziměsíčně o 10 % a výdaje o 2,4 %. Na straně příjmů pozorujeme větší volatilitu, jelikož data přímo reflektují vyplacenou fiskální pomoc, zatímco u výdajů do hry vstupují další faktory jako například úmysl spořit. Míra úspor domácností v USA v jarních měsících minulého roku strmě vystoupala v dubnu na 33,7 % oproti předpandemickým 7,6 % v lednu. Od května pak pozvolna klesala až na prosincových 13,4 %, ovšem letos v lednu opět citelněji vzrostla na 20,5 %. Za lednovým nárůstem nestojí ani tak nejistota spojená s pandemií (ekonomické vyhlídky se zlepšují), jakožto právě distribuce šeků v rámci vládní pomoci. **Další kolo podpory pak Američanům přijde v březnu, kdy lze očekávat opětovný skok směrem vzhůru.**

Posléze bude zveřejněn **cenový index PCE** za únor. Oproti lednu patrně nedošlo k silnějším změnám vývoje spotřebitelských cen. S nárůstem lze počítat v březnu, kdy do meziroční statistiky vstoupí srovnávací základna ovlivněná nástupem pandemie.

Pohled zpět:

Peněžní zásoba M3 byla v eurozóně v únoru zvýšená (meziročně +12,3 %), což reflektuje snahu ECB zajistit, aby byl v systému dostatek likvidity. I přesto však skončila mírně pod konsensem tržního odhadu, který činil +12,5 %.

Další zpřesnění amerického HDP za Q4 2020 přineslo revizi vylepšující analýzovaným mezikvartální růst ekonomiky na 4,3 % z původně avizovaných 4,1 %. O pozitivní zprávu se postarala i pravidelná týdenní statistika z trhu práce, když počet nových i stávajících žádostí o podporu v nezaměstnanosti klesl více, než se očekávalo. I v příštích týdnech lze za kombinace fiskálního balíčku a postupného rozvolňování restriktivních opatření počítat se zlepšujícím se trendem. Nicméně je třeba mít na paměti volatilitu těchto týdenních dat.

Dolar během včerejška dále posiloval oproti euru až k úrovni 1,178 USD/EUR. Česká měna na konci dne umazala část ztrát vůči euru a aktuálně se pohybuje okolo EUR/CZK 26,159.

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>26,24</u>	26,0	25,8	25,5	25,4
USD/CZK	<u>22,23</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>0,45</u>	<u>0,56</u>	<u>0,93</u>	<u>0,55</u>	<u>0,68</u>
HU	<u>1,00</u>	<u>1,17</u>	<u>1,31</u>	<u>1,10</u>	<u>1,27</u>
PL	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,27</u>	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,54</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

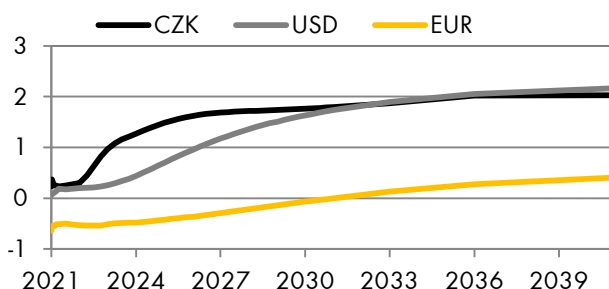
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,37	0,63	1,50	1,66	1,90
DE	-0,64	-0,71	-0,69	-0,60	-0,37

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

Zdroj: Thomson Reuters

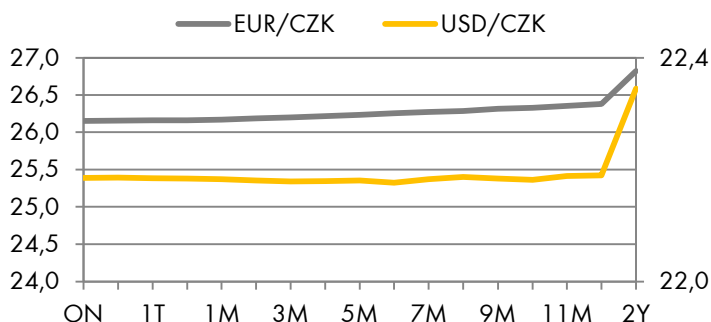
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

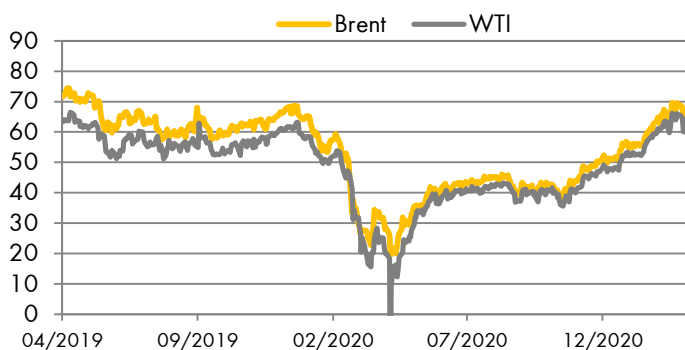
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,57</u>	<u>0,97</u>	<u>1,26</u>	<u>1,46</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,69</u>	<u>1,70</u>	<u>1,73</u>	<u>1,76</u>	<u>1,95</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,43</u>	<u>0,71</u>	<u>0,92</u>	<u>1,14</u>	<u>1,31</u>	<u>1,47</u>	<u>1,56</u>	<u>1,69</u>	<u>1,97</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,02</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 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 třetími osobami. 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 třetími osobami 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.