Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,09	26,06	26,09	26,06	0,00
USD	22,14	22,11	22,16	22,11	0,14
GBP	30,51	30,44	30,46	30,46	-0,03
PLN	5,61	5,61	5,63	5,61	0,21
100HUF	7,18	7,18	7,19	7,18	0,01
HRK	3,44	3,44	3,45	3,44	0,02
100RUB	29,15	29,15	29,22	29,15	0,00
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,09
JPY/USD	-	109,51	109,8	109,38	-0,12
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	0,25	0,28	0,31	0,36	0,56
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,12pb
HU	0,65	0,75	0,75	0,77	0,90
6M změna	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,05pb
PL	0,11	0,10	0,19	0,21	0,25
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb
EUR	-0,48	-0,56	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,09	0,16
USD	0,07	0,08	0,11	0,20	0,28

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	63,7	50,0	55,0	60,0
WTI	USD/barel	60,9	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 727	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	1094,50	14749	427,79	1993,3	3974,5
1D změna	1,03	0,00	0,94	0,46	1,66
6M změna	26,05	15,58	20,92	22,63	18,18
12M změna	41,35	54,83	47,30	50,43	59,71

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Ekonomický kalendář tento týden plní **sada indikátorů sentimentu**. Eurostat zveřejní březnový konjunkturální průzkum, od kterého si navzdory neutěšené pandemické situace slibujeme zlepšení. Menší prostor pro růst pak vidíme v případě **tuzemského PMI** ve výrobě. Vedle „měkkých" indikátorů si pozornost trhu jistě získá i **březnová inflace v eurozóně a Německu**, respektive míra jejího zrychlení. Ke konci týdne nás čekají informace o rozpočtu českých státních financí a měsíční zpráva z amerického trhu práce.

ECB dnes zveřejní týdenní údaje o objemech nákupu aktiv v rámci programu PEPP. V souladu s výrokem Lagarde na tiskové konferenci po posledním menověpolitickém zasedání bylo v datech zveřejněných 22. března již viditelné citelnější navýšení objemu nákupů. Mezitýdenní změna činila 21,1 mld. euro, přičemž průměrný týdenní nárůst od začátku února čítá 15,3 mld. euro. Program PEPP byl navýšen již dvakrát na aktuálních 1,85 biliónů euro. Za předpokladu, že by ECB držela týdenní změnu konstantně na +20 mld. euro, tak by narazila na strop PEPP programu na přelomu února – března 2022.

Jediný dnešní údaj dorazí odpoledne z USA. **Index aktivity v průmyslu z dílny Dallaského Fedu** v březnu dle tržních odhadů mírně poklesl z 17,2 na 14,7 bodů. I tak se ale udrží bezpečně nad úrovní 7 bodů, ke které se přiblížil začátkem roku.

Zítřejší kalendář je podstatně plnější. Eurostat zveřejní březnový **konjunkturální průzkum** pro eurozónu. Indikací pro solidní výsledek je již dostupný PMI index, který odhalil rostoucí objemy zakázek podporující produkci i zaměstnanost. Tento vývoj by se měl pozitivně odrazit v ekonomickém sentimentu. Zátěží je na druhé straně zpřísnění restrikcí v některých členských státech.

Inflace v Německu výrazněji poskočila v lednu (na 1,0 % r/r z -0,3 % v prosinci). V únoru pak zrychlila na 1,3 % a další skok (na 1,7 %) se očekává od březnového vydání. Míra inflace by měla setrvat svižnější i v nejbližších měsících, kdy do hry vstoupí nízká srovnávací základna z propadu cen ropy z jara minulého roku.

Den završí **americká spotřebitelská důvěra**, tentokrát z dílny Conference Board. Konsensus trhu počítá se zlepšením na úroveň 96,8 z 91,3. Spotřebitelskou důvěru popohání vidina dalších příspěvků v rámci fiskální podpory, a také částečné rozvolnění restriktivních vládních nařízení.

Inflace v eurozóně úzce reflektuje cenový vývoj v Německu a úterní zveřejnění tak bude jistou předzvěstí pro celkový inflační vývoj ve společném bloku, který je na řadě ve středu. RBI odhaduje, že meziroční míra inflace v eurozóně v březnu dosáhla 1,5 % po 0,9 % v únoru a v lednu. Středa dále přinese údaj o **německé míře nezaměstnanosti**, která měla setrvat na 6,0 %, **a měsíční statistiku z amerického trhu práce od institutu ADP**. Ta by měla vykázat rychlejší tempo nabírání nových zaměstnanců v soukromém sektoru.

V poslední pracovní den před velikonočním víkendem je na řadě **český PMI v průmyslu**. Index v únoru zaskočil zhoršením o půl bodu na 56,5 bodu a prostor pro výraznější optimismus nevkládáme ani do březnového výsledku. Odhadujeme pouze nepatrné zlepšení na 56,8 bodu, přičemž konsensus trhu (58,0) vkládá větší naděje. Březnový index bude na rozdíl od minulého zveřejnění zohledňovat zpřísnění restriktivních opatření, která vešla v platnost začátkem měsíce. Na pokles důvěry v průmyslu ukazují také dostupná data z dílny ČSÚ. Na druhé straně jsme však pozorovali více než dobré výsledky PMI v Německu a eurozóně a nad očekáváními skončil také Ifo index. Je tak otázkou, do jaké míry se v konečném výsledku PMI indexu odrazí pozitivní externí vývoj, a naopak nepříznivá domácí epidemická situace.

Pátek přinese pouze data z USA. Sledovaná bude tradičně měsíční zpráva z tamního trhu práce. Analytici očekávají převážně pozitivní data. Počet zaměstnanců mimo zemědělský sektor pravděpodobně vzrostl a míra nezaměstnanosti naopak klesla z 6,3 % na 6,0 %.

Pohled zpět:

Závěr minulého týdne potvrdil očekávání trhu, když osobní příjmy Američanů v únoru poklesly více než výdaje. O překvapení se postaral německý Ifo index. Jeho složka očekávání se vyšplhala až na 100,4 bodů, přičemž konsensus trhu naznačoval víceméně stagnaci na hladině 95 bodů. Hlavním tahounem výsledku je dobrá kondice německého exportu.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 8:52

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
29.3	11:00	EU	Business Climate*	Mar	Indicator			-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	0.0		-3.3
30.3	11:00	EU	Economic Sentiment	Mar	Index	96.0		93.4
30.3	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jan	Percent	11.0		10.1
30.3	16:00	US	Consumer Confidence *	Mar	Index	97.0		91.3
31.3	8:00	GB	GDP YY *	Q4	Percent	-7.8		-7.8
31.3	8:00	GB	GDP QQ *	Q4	Percent	1.0		1.0
31.3	14:15	US	ADP National Employment*	Mar	Person	525		117
31.3	15:45	US	Chicago PMI*	Mar	Index	60.3		59.5

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.

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Ranní okénko
29.03.2021

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	1,18	1,18	1,2	1,22	1,23
EUR/CZK	26,09	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	22,14	21,2	20,7	20,7	20,6

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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	0,00	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	0,45	0,56	0,94	0,56	0,69
HU	0,99	1,17	1,31	1,08	1,26
PL	0,22	0,23	0,26	0,27	0,30
EUR	-0,53	-0,54	-0,55	-0,50	-0,51

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.

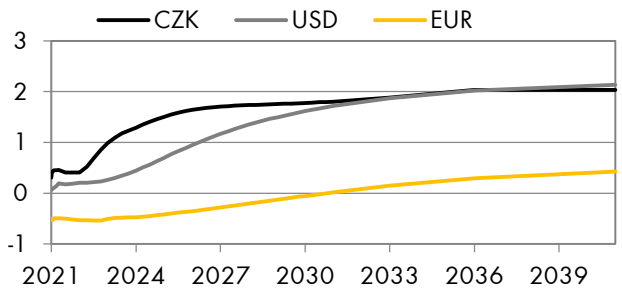
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,42	0,59	1,50	1,65	1,90
DE	-0,65	-0,72	-0,68	-0,60	-0,36

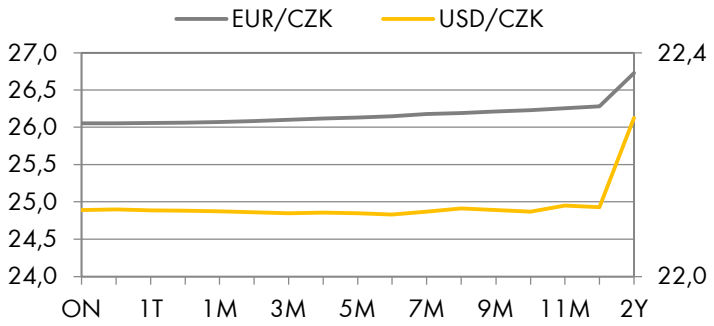
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

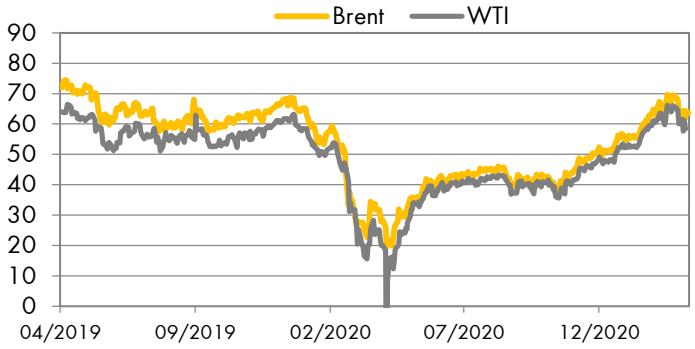


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	0,58	0,99	1,29	1,49	1,63	1,69	1,71	1,73	1,76	1,78	1,97
USD	0,22	0,27	0,47	0,72	0,94	1,16	1,33	1,47	1,58	1,67	1,95
EUR	-0,51	-0,50	-0,46	-0,41	-0,35	-0,29	-0,21	-0,13	-0,05	0,02	0,29

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 týmem 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 poctivé 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.