Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,13	26,16	26,16	26,08	0,17
USD	22,25	22,30	22,27	22,31	0,53
GBP	30,59	30,65	30,66	30,55	-0,15
PLN	5,61	5,60	5,60	5,61	-0,09
100HUF	7,19	7,18	7,20	7,19	-0,11
HRK	3,45	3,45	3,46	3,45	0,20
100RUB	29,30	29,39	29,48	29,40	0,48
EUR/USD	-	1,17	1,18	1,17	0,05
JPY/USD	-	110,73	110,26	109,76	0,35
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	0,26	0,28	0,31	0,36	0,56
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,12pb
HU	0,82	0,75	0,75	0,77	0,90
6M změna	0,09pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,05pb
PL	0,11	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
EUR	-0,49	-0,57	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb	-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	64,5	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	60,5	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 686	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	1092,00	15009	432,93	1954,0	3958,6
1D změna	0,27	0,00	0,97	-1,21	-0,32
6M změna	27,31	18,28	22,08	21,43	18,22
12M změna	41,02	57,56	49,07	47,46	59,06

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Po zveřejnění míry inflace v Německu je dnes na řadě eurozóna. Německé spotřebitelské ceny navázaly na únorový růst a v březnu vykázaly přesně v souladu s konsensem trhu +0,5 % m/m a +1,7 % r/r. Výsledek utvrzuje v očekávání zrychlení inflační dynamiky i v eurozóně jako celku. **Trh vyhlíží pro březen meziměsíční růst spotřebitelských cen o 1,0 % oproti 0,2 % v únoru, což by meziroční inflaci pozvedlo na 1,4 % z předchozích 0,9 %.** Míra inflace by se tak dostala na stejnou úroveň, jako v lednu minulého roku. **Stejně jako v případě Německa se očekává, že byla tlačena vzhůru především vyššími cenami ropy**, které se odrážejí od velmi nízké srovnávací základny z minulého roku. To se projevuje ve zdražení energií. Například v Německu byly ceny energií zahrnující i pohonné hmoty v březnu meziročně o 4,8 % vyšší, zatímco v prosinci 2020 ještě byly hluboko v deflaci na -6,0 %. Ropa bude působit profilačně i v příštích měsících. **Celkově ale letos RBI nepočítá s výrazně silnými inflačními tlaky a za celý rok očekává inflaci v průměru na 1,6 % (v roce 2020 dosáhla 0,3 %).** S trvajícím lockdownem je ovšem stále třeba mít na paměti, že výpočet CPI je zkreslený z důvodu chybějících údajů o cenách, jelikož obchody a služby zůstávají zavřené.

Menší pozornost pak dnes trh bude věnovat **německé míře nezaměstnanosti**. Ta v únoru dosáhla **6,0 %** a jelikož jsou uzavírky ekonomiky stále v platnosti, a dokonce v některých částech země dochází i k jejich zpřísňování, nezůstává pro březen mnoho prostoru ke zlepšení na tamním trhu práce.

Ekonomický kalendář uzavřou data z **USA**. **Institut ADP zveřejní pravidelnou statistiku zaměstnanosti**. Trh počítá za březen s citelným nárůstem počtu pracovních míst, především v sektoru služeb, jelikož uzavírky ekonomiky jsou již postupně rozvolňovány.

Pohled zpět:

Konjunkturální průzkum pro eurozónu vykreslil mnohem lepší výsledek, než se očekávalo, a to zejména ve složce ekonomického sentimentu. Zde trh očekával zlepšení z 93,4 na 96,0 bodů, index se ale vyšplhal až na 101 bodů. K růstu došlo napříč ekonomickými sektory a z geografického pohledu se největší zlepšení dostavilo v Německu. Výsledek tak ukazuje, že navzdory aktuálně přetrvávajícím uzavírkám firmy získávají zpět během pandemie ztracený optimismus. To samé platí pro spotřebitele, jejichž důvěra se dostala na úroveň -9,3 z předchozích -17,1. Výsledek je kontrastem pro tuzemský konjunkturální průzkum z dílny ČSÚ, který spíše ukázal na rezignaci. Zajímavé bude sledovat, zda tento nesoulad potvrdí i PMI ve zpracovatelském sektoru, jež je na řadě zítra.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 8:54

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
31.3	8:00	GB	GDP YY *	Q4	Percent	-7.8	**-7.3**	-7.8
31.3	8:00	GB	GDP QQ *	Q4	Percent	1.0	**1.3**	1.0
31.3	14:15	US	ADP National Employment*	Mar	Person	550		117
31.3	15:45	US	Chicago PMI*	Mar	Index	60.7		59.5
1.4	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Feb	Percent	-6.3		-8.7
1.4	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Feb	Percent	2.0		-4.5
1.4	9:00	CZ	Revised GDP QQ	Q4	Percent	0		0.6
1.4	9:00	CZ	Revised GDP YY	Q4	Percent	0		-4.7
1.4	9:30	CZ	Markit PMI	Mar	Index (diffusion)	58.0		56.5
1.4	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Mar	Index (diffusion)	66.6		66.6

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
31.03.2021

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	1,17	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	26,13	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	22,25	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 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
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	0,44	0,55	0,94	0,56	0,68
HU	1,01	1,19	1,38	1,08	1,31
PL	0,26	0,28	0,34	0,25	0,29
EUR	-0,52	-0,53	-0,52	-0,49	-0,49

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.

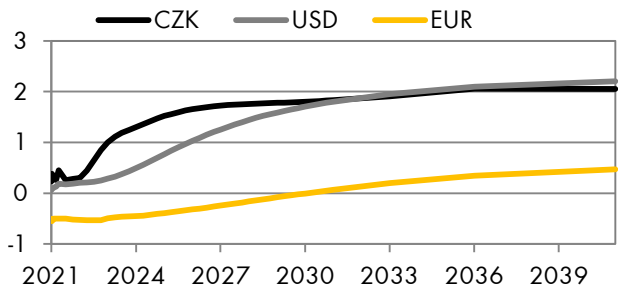
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,42	0,57	1,48	1,68	1,93
DE	-0,65	-0,69	-0,62	-0,52	-0,28

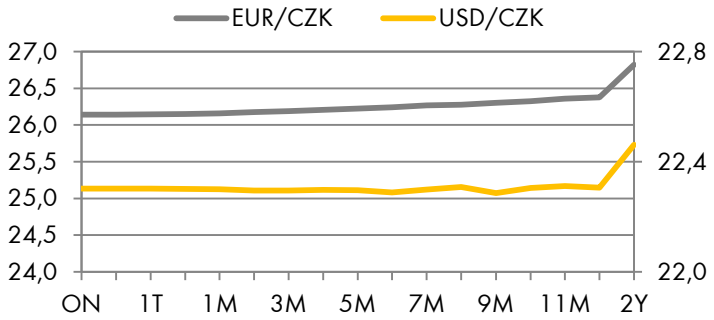
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

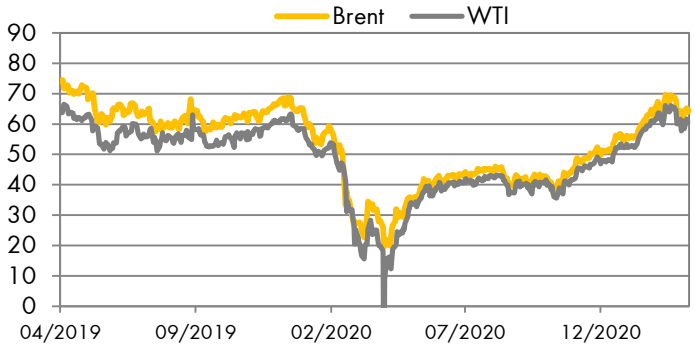


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	0,57	0,99	1,29	1,50	1,63	1,69	1,72	1,74	1,77	1,80	2,00
USD	0,23	0,30	0,52	0,77	1,02	1,24	1,42	1,55	1,67	1,76	2,02
EUR	-0,51	-0,49	-0,44	-0,39	-0,31	-0,23	-0,16	-0,07	0,01	0,09	0,36

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.