Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Ranní okénko
06.04.2021

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,09	26,01	26,02	25,97	0,00
USD	22,21	22,03	22,04	21,94	0,00
GBP	30,62	30,59	30,61	30,61	0,00
PLN	5,66	5,65	5,67	5,64	0,00
100HUF	7,21	7,21	7,22	7,20	0,00
HRK	3,45	3,43	3,44	3,41	0,00
100RUB	29,11	28,89	28,91	28,71	0,00
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,05
JPY/USD	-	110,29	110,4	110,13	0,11
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	0,60	0,75	0,75	0,78	0,91
6M změna	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,06pb
PL	0,11	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
EUR	-0,49	-0,56	-0,55	-0,54	-0,49
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
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	62,9	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	58,7	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 733	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	1091,97	15107	435,38	1954,3	4077,9
1D změna	0,13	0,00	0,76	-1,47	1,44
6M změna	24,84	15,83	20,02	18,05	18,31
12M změna	29,98	43,00	37,78	36,66	46,17

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Týden odstartují ekonomická data z eurozóny, odkud během úterý přijde **dubnová edice indexu důvěry investorů Sentix**. Po březnových 5,0 bodu trh tentokrát vyhlíží růst na 6,7, čímž by se index již vracel do blízkosti předkrizových úrovní. Následovat bude údaj o **evropské míře nezaměstnanosti** za měsíc únor, od které se čeká stagnace na hodnotě 8,1 %.

Ve středu se dočkáme dat z tuzemska. Budeme zvědavi na **objem maloobchodních tržeb**, byt vzhledem k pokračujícím uzavírkám žádné zázraky neočekáváme. Meziročně podle nás maloobchod za únor vykáže pokles o 8,2 %, přičemž trh je ještě mírně skeptičtější s odhadem -8,7 %.

Následovat bude informace o **české březnové nezaměstnanosti**, která je nadále významně tlumena vládními podpůrnými programy. Tradičně pozorovaný jarní pokles ovšem pandemie utlumí a bude se tak jednat podle nás jen o kosmetické zlepšení z 4,3 na 4,2 %.

Čtvrtek se ponese ve znamení **českého zahraničního obchodu**, který podle nás v únoru přibližně stagnoval na kladném saldu ve výši 26,7 mld. Kč. Trh je v tomto s námi víceméně zajedno, když čeká 26,2 mld. Kč. Dále se dozvíme výsledek **únorové průmyslové výroby**, která podle našeho názoru mírně ochladne a meziročně si připíše 0,2 %.

Ve stejný den dorazí ze sousedního Německa data o **továrních objednávkách** za měsíc únor. Trh předpokládá zhruba zopakování lednového meziměsíčního růstu a tentokrát větší 1,2 %.

Týden by nebyl kompletní bez čtvrtečního pohledu na **americký trh práce**. V týdnu končícím 3. dubna tam podle odhadů přibylo 683 tisíc nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti, což by představovalo mezitýdenní zlepšení o zhruba 36 tisíc.

Pohled zpět:

Český státní rozpočet stačil za první tři měsíce letošního roku již nabrat schodek ve výši 125,2 mld. Kč a suverénně tak překonal dosavadní rekord. Oproti loňsku se na příjmové straně významně propadl výběr daně z příjmů fyzických osob (-14,4 mld. Kč), který souvisí s nedávným zrušením konceptu superhrubé mzdy. Mezi výdaji vynikají transfery podnikatelským subjektům (+23,5 mld. Kč), kam se řadí mimo jiné podpůrné programy Antivirus či COVID. Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/3rZt5Ne.

Tuzemský index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru v březnu vyrostl 1,5 bodu a zakotvil na hodnotě 58,0, tedy přesně tam, kde ho trh očekával. Podle průzkumu výrazně rostly nové zakázky, zároveň se ovšem prohlubovaly potíže v dodavatelských řetězcích. Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/2PDaEAD.

Americký ISM index zpracovatelů přinesl příjemné překvapení, když namísto očekávaného umírněného růstu z 60,8 na 61,5 bodu v březne vyskočil až na hodnotu 64,7. Průzkum odhalil raketový růst výrobní aktivity i objemu zakázek a dosáhl nejvyšší úrovně od roku 1983. Jak je ovšem u podobných indikátorů obvyklé, i tento je lehce zkreslen tím, že pokračující komplikace na straně dodavatelů způsobené nadále nevyřešenou epidemií v něm jsou interpretovány jako signály živelné expanze. I přesto lze aktuální výsledky hodnotit jako potvrzení dobré pozice amerického zpracovatelského sektoru. Rychle se již zvedají i **tamní poskytovatelé služeb**, kteří ve stejném průzkumu vykázali růst indexu z 55,3 na 63,7 bodů. Situace se postupně zlepšuje i na **americkém trhu práce**, kde v březnu vzniklo 916 namísto očekávaných 647 tisíc nových pracovních míst a celková míra nezaměstnanosti se snížila z 6,2 na 6,0 %. Zpomalila ovšem dynamika továrních objednávek, která po lednových +2,7 % meziměsíčně v únoru dosáhla -0,8 %.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz 8:45

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
6.4	10:30	EU	Sentix Index*	Apr	Retrieving...	7.5		5.0
6.4	11:00	EU	Unemployment Rate	Feb	Percent	8.1		8.1
7.4	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Feb	Percent	0		-9.0
7.4	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Mar	Index	56.8		56.8
7.4	9:55	DE	Markit Services PMI	Mar	Index	50.8		50.8
7.4	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Mar	Index (diffusion)	0		136.76
7.4	10:15	CZ	Unemployment Rate*	Mar	Index (diffusion)	0		4.3
8.4	9:00	CZ	Trade Balance*	Feb	Index (diffusion)	0		24.6
8.4	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Feb	CZK	0		0.9
8.4	11:00	EU	Producer Prices MM	Feb	Index	0.6		1.4

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 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1
EUR/USD	1,18	1,18	1,20	1,22	1,23
EUR/CZK	26,09	25,8	25,5	25,4	25,3
USD/CZK	22,21	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	0,45	0,65	0,97	0,56	0,78
HU	1,04	1,25	1,43	1,13	1,35
PL	0,27	0,31	0,41	0,35	0,42
EUR	-0,52	-0,53	-0,54	-0,50	-0,50

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.

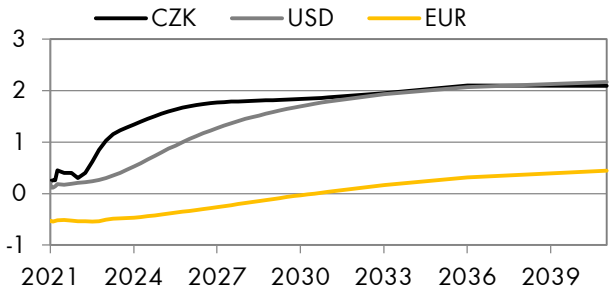
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,46	0,59	1,45	1,64	1,89
DE	-0,65	-0,70	-0,65	-0,55	-0,32

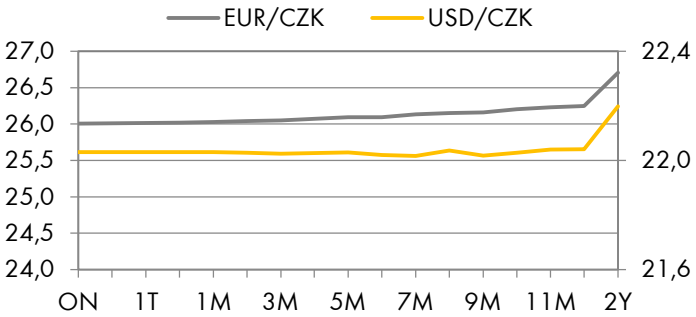
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

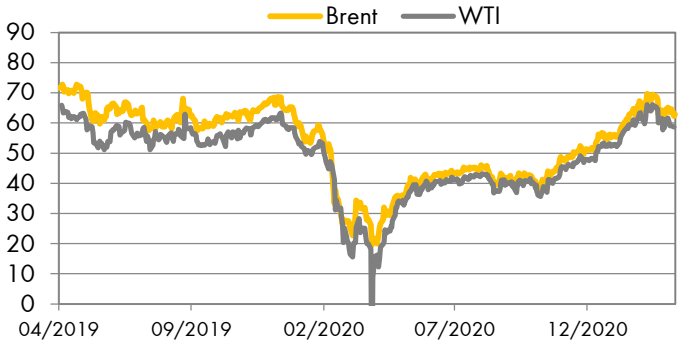


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	0,61	1,03	1,33	1,54	1,67	1,74	1,77	1,79	1,82	1,85	2,04
USD	0,23	0,32	0,54	0,81	1,05	1,26	1,42	1,55	1,65	1,73	1,99
EUR	-0,51	-0,50	-0,46	-0,40	-0,32	-0,25	-0,18	-0,09	-0,02	0,07	0,34

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.