

**Učtení a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	26,03	25,99	26,01	25,99	0,33
<b>USD</b>	21,86	21,85	21,88	21,84	0,18
<b>GBP</b>	30,08	30,02	30,04	30,05	0,50
<b>PLN</b>	5,75	5,73	5,74	5,73	0,67
<b>100HUF</b>	7,30	7,27	7,28	7,27	0,77
<b>HRK</b>	3,44	3,43	3,44	3,43	0,47
<b>100RUB</b>	28,30	28,22	28,31	28,23	0,13
<b>EUR/USD</b>	-	1,19	1,19	1,19	-0,09
<b>JPY/USD</b>	-	109,57	109,75	109,36	0,18

**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
<b>CZ</b>	0,26	0,28	0,31	0,36	0,56
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,13pb
<b>HU</b>	0,64	0,75	0,75	0,79	0,92
6M změna	-0,09pb	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,05pb
<b>PL</b>	0,10	0,10	0,18	0,21	0,25
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb
<b>EUR</b>	-0,48	-0,57	-0,56	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,04pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb
<b>UK</b>	0,04	0,04	0,05	0,09	0,16
<b>USD</b>	0,07	0,08	0,11	0,19	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
<b>Brent</b> USD/barel	63,6	67,6	67,5	62,5
<b>WTI</b> USD/barel	59,7	47,0	60,0	60,0
<b>zlato</b> USD/unce	1 725	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
<b>Index</b>	1096,47	15215	437,05	1958,6	n/a
1D změna	0,42	0,00	-0,36	0,20	n/a
6M změna	28,17	19,77	22,45	20,02	n/a
12M změna	28,79	43,19	38,77	35,77	n/a

Zdroj: Thomson Reuters

**Výhled:**

 Hlavní makroekonomickou událostí dnešního dne bude zveřejnění dat o **české inflaci za měsíc březen**. Podle našeho názoru se meziroční cenová dynamika po únorových 2,1 % zvýší na 2,3 %, přičemž největší podíl by na tomto mělo mít postupné vzpamatování cen ropy, které se následně hlavně přes pohonné hmoty propisují do spotřebitelského indexu. Otázkou ovšem zůstává, jak na pokračující pandemii zareagují například ceny dovolených. Trh oproti nám očekává ještě mírně svíznější růst cen, když vyhlíží 2,4 %.

 Bez zajímavosti nebude ani **dubnová edice indexu ZEW**, která dnes dorazí jak ze sousedního Německa, tak i z celé eurozóny. Podložka očekávání budoucího vývoje v Německu již od října konzistentně narůstá v očekávání bližícího se uvolnění restrikcí a restartu ekonomické aktivity. Svého prvního pandemického dna dosáhla v březnu loňského roku (-49,5 bodu), druhého pak právě v říjnu, s příchodem druhé vlny (39 bodů). Poslední údaj z letošního března vykázal podstatně optimističtějších 76,6 bodu (pětiletý průměr indikátoru činí 11,6 bodu) a v nejnovější edici by podle odhadů měl dále narůst a dosáhnout 79 bodů, přičemž naši vídeňští kolegové jsou ve svém výhledu o něco opatrnější (77,9). Zatímco ovšem právě výhled do budoucnosti nadále živí naděje na zlepšení, hodnocení aktuální situace naráží na nemilosrdnou realitu příškrčené ekonomiky. Byť se i zde v dubnu očekává zlepšení z -61,0 na -54,1 bodu, bude se stále jednat o skóre hluboko pod dlouhodobým průměrem (24,3).

 Podstatně lepší nálada již delší dobu panuje ve Spojených státech, které se již po pandemii zhluboka nadechují. To by měl potvrdit i **březnový průzkum optimismu mezi malými podniky**, který by podle odhadů měl přinést zlepšení z 95,8 na 98,5 bodu. Tím by index dostal již na dohled dlouhodobému průměru, který činí 102,1 bodu.

 Dnešní kalendář uzavírá **informace o americké spotřebitelské inflaci** za měsíc březen. Ta by měla po únorových 1,7 dosáhnout 2,5 % meziročně, přičemž podobně jako v Evropě by i za oceánem měla hlavní roli hrát zdrazující ropa. Zahanbit by se ovšem neměly nechat ani ceny dalších energií a pravděpodobně ani potravin. Naproti tomu jádrová složka inflace by se podle tržních sázek měla držet spíše v útlumu a vykazat 1,5 po únorových 1,3 %.

**Pohled zpět:**
**Únorové maloobchodní tržby v eurozóně** překonaly odhady, když oproti lednu vykázaly nárůst o 3 %, což v meziročním srovnání odpovídá poklesu o 2,9 %, zatímco trh očekával propad o 5,3 %. Zároveň došlo k revizi lednového výsledku směrem nahoru (z -6,4 na -5,2 % meziročně), což činí únorový výsledek ještě libivějším. Oproti loňsku se tržby nejvíce zvedly v Belgii (+11 %), naopak v nejhlubším útlumu zůstávají v Portugalsku (-15,4 %) a na Slovensku (-14,7 %).

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:38

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
13.4	9:00	CZ	CPI YY*	Mar	Percent	2.4		2.1
13.4	9:00	CZ	CPI MM*	Mar	Percent	0.3		0.2
13.4	10:00	CZ	Current Account Balance	Feb	CZK	30.00		28.65
13.4	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Apr	Net balance	-53.0		-61.0
13.4	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Apr	Net balance	79.0		76.6
13.4	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Mar	Index	0		95.80
13.4	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	Mar	Percent	1.5		1.3
13.4	14:30	US	CPI YY, NSA*	Mar	Percent	2.5		1.7
13.4	14:30	US	CPI MM, SA*	Mar	Percent	0.5		0.4
14.4	11:00	EU	Industrial Production YY	Feb	Percent	-0.9		0.1

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
<b>EUR/USD</b>	<u>1,19</u>	1,18	1,20	1,22	1,23
<b>EUR/CZK</b>	<u>26,03</u>	25,8	25,5	25,4	25,3
<b>USD/CZK</b>	<u>21,86</u>	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
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,50
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>0,45</u>	<u>0,63</u>	<u>0,93</u>	<u>0,55</u>	<u>0,75</u>
<b>HU</b>	<u>0,99</u>	<u>1,19</u>	<u>1,39</u>	<u>1,07</u>	<u>1,28</u>
<b>PL</b>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,36</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,53</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,50</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
<b>CZ</b>	0,45	0,55	1,44	1,64	1,89
<b>DE</b>	-0,64	-0,70	-0,62	-0,53	-0,28

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

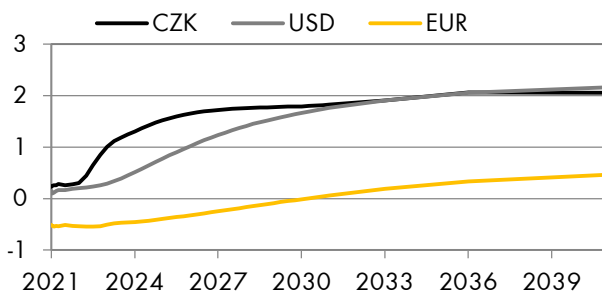
Zdroj Thomson Reuters

### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	<u>0,59</u>	<u>1,00</u>	<u>1,29</u>	<u>1,49</u>	<u>1,63</u>	<u>1,69</u>	<u>1,72</u>	<u>1,70</u>	<u>1,76</u>	<u>1,80</u>	<u>1,99</u>
<b>USD</b>	<u>0,22</u>	<u>0,31</u>	<u>0,52</u>	<u>0,78</u>	<u>1,02</u>	<u>1,22</u>	<u>1,39</u>	<u>1,52</u>	<u>1,62</u>	<u>1,71</u>	<u>1,97</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,01</u>	<u>0,09</u>	<u>0,35</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

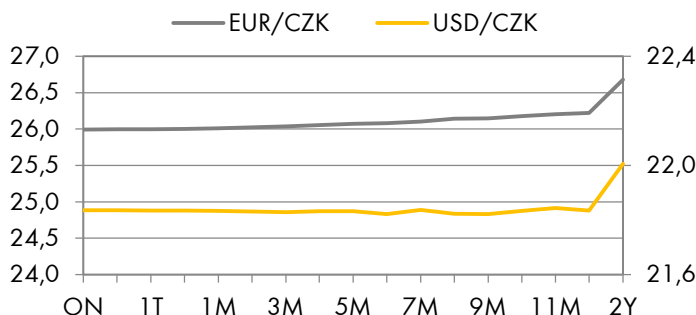
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

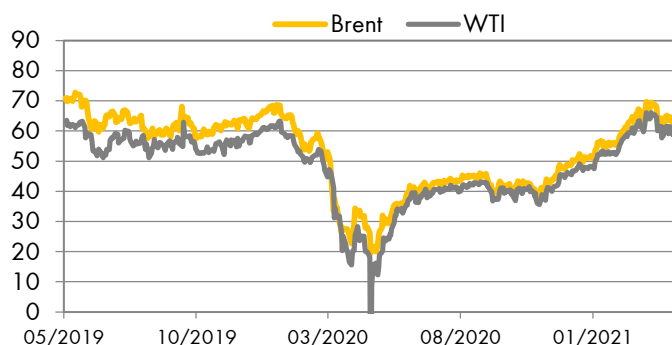
Zdroj Thomson Reuters

### FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy 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 zakazuje 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení říděná týmem 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 vyhlásky č. 114/2006 Sb., o pověravé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.