

Konzervativci premiéra B. Johnsona triumfovali v předčasných britských parlamentních volbách. V Dolní sněmovně získali 364 mandátů a výrazně předčili opoziční labouristy, kteří ve volbách propadli a získali jen 203 křesel. Ziskem 48 poslanců slaví úspěch i Skotská národní strana, která požaduje vyhlášení referenda o odtržení Skotska od Spojeného království. Konzervativní strana tak dosáhla nejlepšího výsledku od roku 1987, kdy ji vedla M. Thatcherová.

Vystoupení Británie z Evropské unie k 31. lednu by tak už nemělo stát nic v cestě. I přes odchod Británie z EU na konci ledna se fakticky vůbec nic nezmění. Minimálně do konce příštího roku bude platit tzv. přechodné období, které vyjednala britská vláda a které umožní tamním firmám připravit se na odchod z jednotného evropského trhu. Británie si tak ještě příští rok zachová práva i povinnosti spojené se členstvím v EU, nebude však moci hlasovat o evropských zákonech. Do konce příštího roku tak bude mít Británie čas vyjasnit si s EU budoucí vztahy, zejména pak podmínky vzájemné obchodní výměny. Británie má možnost vyjednat si s EU dokonce nulová cla, což bude ovšem podmíněno přijetím řady evropských regulativů a tomu se bude snažit B. Johnson vyhnout. Řada odborníků však namítá, že stihnout vyjednat toto definitivní uspořádání vztahů do konce příštího roku nebude jednoduché. Trhy nicméně přijaly ukončení patové situace kolem Brexitu s povděkem, **libra reagovala skokovým posílením vůči euru o více než dvě procenta** na hodnotu EUR/GBP 0,83.

Ke zmírnění globálních nejistot přispěl i včerejší tweet amerického prezidenta D. Trumpa, který oznámil, že **USA jsou blízko k uzavření obchodní dohody s Čínou**. Dohoda by mohla být zveřejněna již dnes poté, američtí obchodní poradci vše projednají s prezidentem Trumpem. Washington údajně souhlasil se zmírněním některých cel (k plánovanému navýšení cel na čínské zboží s účinností od 15. prosince tak nejspíš nedojde), Peking naopak přislíbil vyšší nákupy amerického zemědělského zboží. Stále však na stole leží řada nedorozumění otázek. Vlivem optimismu obklopujícího obchodní dohodu akciové trhy posilují.

Americké maloobchodní tržby za listopad meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, což bylo tři desetiny pod očekáváním trhů. Zároveň však byl po revizi o desetinu zvýšen růst v předchozím měsíci na 0,4 %. Vzhledem k nezaměstnanosti na historických minimech a svižnému růstu mezd nad třemi procenty chuť utrácet Američany neopouští.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:48

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,02	0,92	0,97	1,59	0,79	0,86
6M změna	3,86	10,30	9,76	12,50	7,83	9,75
12M změna	6,37	24,23	21,21	11,36	18,82	24,45

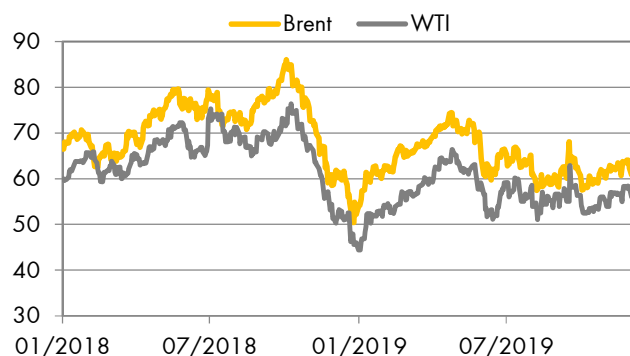
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,51	25,53	25,50	-0,04	-0,16
USA	USD	22,83	22,93	22,79	-0,37	0,77
V. Británie	GBP	30,55	30,81	30,19	1,22	6,26
Švýcarsko	CHF	23,23	23,30	23,13	-0,43	1,97
Turecko	TRY	3,94	3,96	3,93	-0,63	2,42
Polsko	PLN	5,97	5,97	5,94	0,22	-0,57
Maďarsko	100HUF	7,76	7,76	7,73	0,13	-2,33
Chorvatsko	HRK	3,43	3,43	3,43	-0,03	-0,49
Rumunsko	RON	5,34	5,34	5,33	-0,06	-1,29
Rusko	100RUB	36,45	36,71	36,34	0,12	3,30
Ukrajina	UAH	0,969	0,973	0,968	-0,40	12,43
	EUR/USD	1,117	1,120	1,113	0,40	-0,91
	JPY/USD	109,6	109,7	108,9	0,26	1,11

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	2,00	2,03	2,10	2,18	2,22	2,26
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	-0,02pb
HU	0,05	0,09	0,13	0,16	0,21	0,27
6M změna	-0,20pb	-0,10pb	-0,05pb	-0,02pb	-0,07pb	-0,20pb
PL	1,57	1,58	1,63	1,70	1,79	1,84
6M změna	0,00pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,46	-0,49	-0,47	-0,40	-0,34	-0,26
6M změna	-0,09pb	-0,10pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,09pb
UK	0,68	0,69	0,70	0,78	0,85	0,95
USD	1,53	1,57	1,74	1,89	1,89	1,93

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní 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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,28	2,20	2,11	2,03	1,95	1,82	1,77	1,70	1,65	1,62	1,68
USD	1,75	1,67	1,66	1,67	1,69	1,70	1,74	1,75	1,78	1,82	1,92
EUR	-0,33	-0,31	-0,27	-0,22	-0,16	-0,10	-0,04	0,02	0,09	0,15	0,41

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2020	2020	2020
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,11	1,11	1,13	25,9
EUR/CZK	<u>25,51</u>	25,8	25,7	25,6	25,9
USD/CZK	<u>22,83</u>	23,2	23,2	22,7	22,5

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>64,9</u>	64,0	57,0	61,0
WTI	USD/barel	<u>59,8</u>	58,0	53,0	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 469</u>	1 420	1 300	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2020	2020	2020
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>1,75</u>	1,75	1,50	1,50	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	2,00
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,25</u>	<u>2,26</u>	<u>2,20</u>	<u>2,30</u>	<u>2,32</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,33</u>	<u>0,37</u>
PL	<u>1,70</u>	<u>1,68</u>	<u>1,67</u>	<u>1,77</u>	<u>1,75</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,32</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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

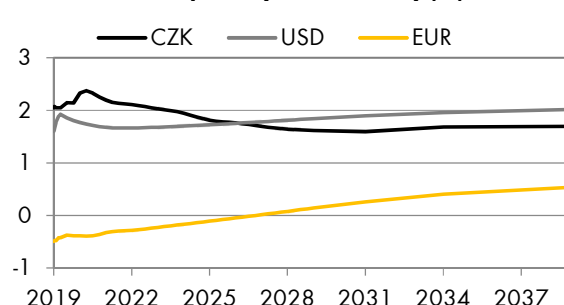
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,52	1,56	1,34	1,59	1,54
DE	-0,64	-0,62	-0,51	-0,41	-0,24

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

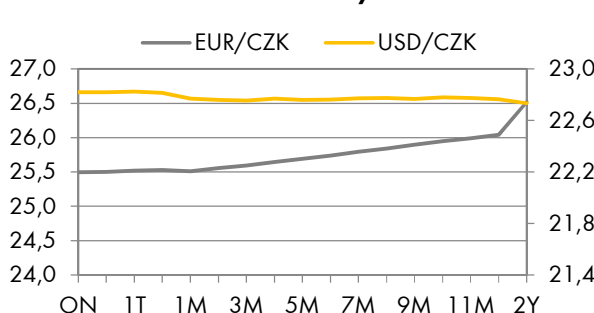
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
13.12	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Nov	Percent		0.0	0.1
13.12	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Nov	Percent	0.4	0.1	0.2
13.12	14:30	US	Retail Sales MM	Nov	Percent	0.5	0.2	0.3
16.12	9:00	CZ	PPI YY*	Nov	Percent	1.0		0.9
16.12	9:00	CZ	PPI MM*	Nov	Percent	0.0		-0.3
16.12	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Dec	Index (diffusion)	52.0		51.7
16.12	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Dec	Index (diffusion)	44.5		44.1
16.12	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Dec	Index (diffusion)	52.0		51.9
16.12	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Dec	Index (diffusion)	47.3		46.9
16.12	10:00	CZ	Current Account Balance	Oct	CZK	15.00		7.66

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.