

Koruna se dnes obchodovala na silnějších úrovních okolo EUR/CZK 27,55. Euro dnes otevřelo na EUR/USD 1,246 a během dne oslabilo na EUR/USD 1,242.

O víkendy proběhly předčasné parlamentní volby v Japonsku, které jasně vyhrála současná vládní koalice pod vedením premiéra Abeho. Tento výsledek znamená, že současná ekonomická reformy, jejichž cílem je překonat vleklé období deflace a stagnace, budou pokračovat.

Nejdůležitější událostí týdne bude bez pochyby **středeční zasedání Fedu**. Fed je pod rostoucím tlakem konzistentně velmi dobrých makro dat - zejména listopadový report z trhu práce s tvorbou nových pracovních míst více než 300 tis. dopadl nad očekávání dobře. RBI si myslí, že FED pod tímto tlakem vypustí z tiskové zprávy frázi o tom, že sazby zůstanou na současně velmi nízké úrovni "po uváženíhodnou dobu" a nahradí ji pravděpodobně slovem "dočasně" nebo jiným podobným. Proti brzkému růstu sazeb by naopak hovořil pokles cen ropy. RBI nadále očekává první zvýšení sazeb již březnu 2015.

Ve středu bude zasedat i ČNB. Změnu monetární politiky nečekáme. Zajímavá tak bude zejména tisková konference po zasedání. Guvernér Singer by na ní mohl komentovat aktuálně nižší ceny ropy a jejich dopad do prognózy inflace, ale zásadní posun nečekáme.

New Yorkský Fed index v prosinci nečekaně poklesl na -3,6 b. z 10,2 b. Čekal se naopak růst na 12,4 b. Jedná se jen o regionální index a z jeho poklesu bych nedělal dalekosáhlé závěry. Makro data v USA jsou konzistentně velmi dobrá.

Běžný účet platební bilance ČR skončil v říjnu v přebytku 5,1 mld. Kč, což bylo takřka přesně v souladu s našim očekáváním. Trh naopak očekával deficit 4,0 mld. Kč. V září skončil běžný účet v deficitu 17,7 mld. Kč (revize nahoru z -21 mld. Kč). Takto pozitivní výsledek pravděpodobně způsobilo, že v říjnu nebyly do zahraničí vyplaceny žádné dividendy z přímých investic. Obchodní bilance a bilance služeb vykázaly jako tradičně přebytek - dohromady 21,3 mld. Kč, byť za zářijovými přebytky to poněkud zaostává (tehdy výkonová bilance vykázala přebytek 29 mld. Kč). Aktuálně je běžný účet v kumulativním přebytku 23,2 mld. Kč, což nahrává našemu očekávání celoročního mírného přebytku běžného účtu v tomto roce.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:02

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,51	0,06	0,12	-1,57	-1,79	-6,36
6M změna	-6,06	-3,32	-6,35	13,12	2,21	-45,09

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,32	0,31	0,30	0,39	0,38	0,98
HU	1,99	1,94	1,96	2,03	1,96	
PL	1,86	1,70	1,70	1,84	1,71	
EUR	0,12	0,09	0,52	0,21	0,19	0,38

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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. Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK

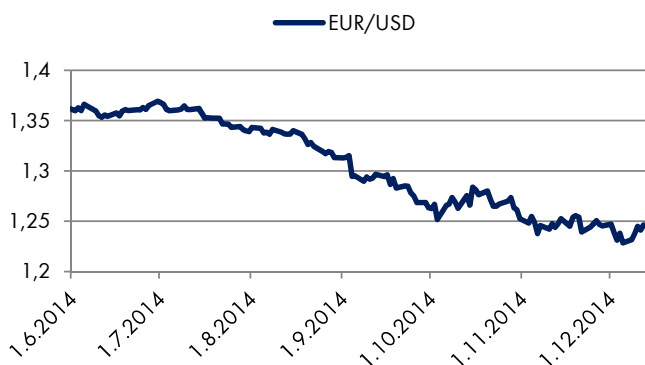
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetími osobami. 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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 jím 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,565	27,59	27,53	-0,09	0,29
USA	USD	22,191	22,21	22,07	0,13	9,50
V. Británie	GBP	34,736	34,84	34,65	-0,22	1,16
Švýcarsko	CHF	22,950	22,96	22,90	-0,10	1,70
Turecko	TRY	9,508	9,48	9,67	-1,73	0,60
Polsko	PLN	6,600	6,61	6,58	-0,17	-0,48
Maďarsko	100HUF	8,938	8,96	8,89	0,07	-0,04
Chorvatsko	HRK	3,595	3,59	3,61	-0,03	-0,85
Rumunsko	RON	6,153	6,16	6,12	-0,37	-1,54
Rusko	100RUB	36,623	38,23	36,32	-5,21	-37,51
Ukrajina	UAH	1,419	1,42	1,42	-0,01	-16,17
	EUR/USD	1,244	1,25	1,24	-0,19	-8,53
	JPY/USD	118,530	119,05	117,76	-0,20	16,31

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,16	0,16	0,25	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,25	2,06	2,10	2,10	2,14	2,15
6M změna	-0,73pb	-0,33pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,31pb	-0,38pb
PL	2,11	2,08	2,08	2,06	2,05	2,04
6M změna	-0,62pb	-0,52pb	-0,52pb	-0,62pb	-0,65pb	-0,70pb
EUR	-0,02	-0,02	0,02	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,04pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,13pb	-0,16pb
UK	0,55	0,57	0,65	0,75	0,85	1,10
USD	0,25	0,13	0,40	0,80	0,60	0,79

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,33	0,45	0,55	0,68	0,95	1,27
HU	ot be found	2,13	2,41	2,72	3,08	3,21
PL	1,84	1,91	2,06	2,17	2,33	2,56
EUR	0,20	0,26	0,40	0,59	0,90	1,24

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb, za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR

Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ