

Z amerických dat se dnes pozornost trhů zaměřila na **ADP zprávu z trhu práce a na ISM index ze sektoru služeb**. Podle ADP zprávy bylo v prosinci vytvořených 153 tisíc nových pracovních míst v soukromém sektoru, trh čekal přírůstek kolem 170 tisíc. Pro dolar relevantnější budou ale zřejmější čísla z amerického trhu práce včetně mezd a počtu nových pracovních mimo zemědělský sektor (non-farm payrolls). Mzdy by měly zrychlit tempo růstu a počet nových pracovních míst by měl v prosinci převýšit tu listopadovou hodnotu.

V dnešním komentáři v Hospodářských novinách se viceguvernér V. Tomšík rozepsal o cílování inflace ČNB. Na závěr příspěvku se věnoval také úvaze, **jestli po opuštění kurzového závazku dojde ke skokovému a nadměrnému posílení koruny nebo ne**. Tomšík uvedl několik faktorů, které mluví proti této domněnce. Jedním z těchto argumentů bylo, že se ČNB po opuštění kurzového závazku vrátí do řízení plovoucího kurzu koruny. To znamená, že nadměrné výkyvy na koruně bude ČNB stále krotit devizovými intervencemi.

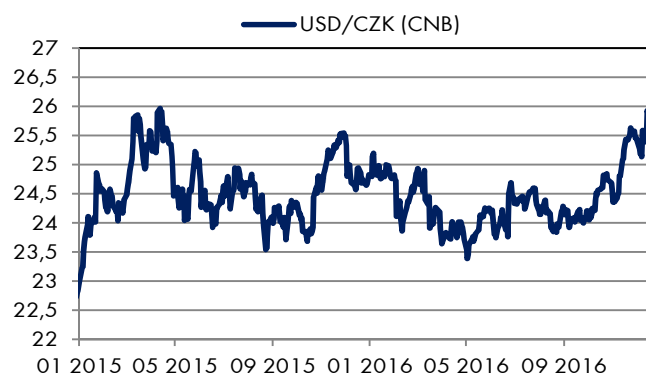
Ukončení kurzového závazku ČNB bude letos pravděpodobně top událostí na domácí scéně a s velkým zájmem bude sledováno i ze zahraničí. Otázka, jakým směrem se kurz koruny vybere po ukončení kurzového závazku, je celkem zapleklitá. Argumenty lze totiž najít jako pro budoucí posílení koruny, tak pro její oslabení. Proto je užitečné v otázce konce kurzového závazku rozlišovat okamžitou reakci a řekneme nějaký střednědobý vývoj. V. Tomšík například zmiňuje faktor chybějící protistrany na devizovém trhu, kvůli kterému by koruna po opuštění kurzového závazku mohla oslabit. Tenhle faktor by ale měl pravděpodobně spíš krátkodobé uplatnění. Ze střednědobého hlediska lze argumentovat například tím, že česká ekonomika je konvergující ekonomika a že její současný velmi příznivý vývoj vnější bilance by měl nahraovat budoucímu posílení kurzu koruny. My očekáváme, že v čase opuštění kurzového závazku se zvýší volatilita na kurzu koruny. A také je dobře možné, že by koruna mohla vyskočit na slabší hodnoty než EUR/CZK 27,0. Ovšem vzhledem k dobrému vývoji české ekonomiky očekáváme, že budoucí kroky české koruny budou směřovat k silnějším hodnotám.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,05	26,99	0,00	-0,04
USA	USD	<u>25,714</u>	25,78	25,53	-0,68	5,29
V. Británie	GBP	<u>31,602</u>	31,73	31,43	-0,67	-0,34
Švýcarsko	CHF	<u>25,249</u>	25,26	25,12	0,04	1,40
Turecko	TRY	<u>7,104</u>	7,07	7,23	-1,72	-14,87
Polsko	PLN	<u>6,188</u>	6,19	6,16	0,31	1,36
Maďarsko	100HUF	<u>8,762</u>	8,78	8,72	-0,01	1,81
Chorvatsko	HRK	<u>3,565</u>	3,56	3,58	-0,08	-1,30
Rumunsko	RON	<u>5,995</u>	6,00	5,97	0,03	0,07
Rusko	100RUB	<u>43,258</u>	43,34	42,26	1,49	13,61
Ukrajina	UAH	<u>0,975</u>	0,96	0,99	0,53	-1,05
	EUR/USD	<u>1,054</u>	1,06	1,05	0,47	-4,68
	JPY/USD	<u>116,100</u>	117,43	115,58	-0,97	15,49

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,16</u>	<u>0,27</u>	<u>0,35</u>	<u>0,41</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,64pb	-0,73pb	-0,73pb	-0,67pb	-0,56pb	-0,51pb
PL	<u>1,55</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,09pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,09</u>
6M změna	-0,02pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,26</u>	<u>0,37</u>	<u>0,54</u>	<u>0,78</u>
USD	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>1,00</u>	<u>1,32</u>	<u>1,69</u>

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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,37</u>	<u>0,48</u>	<u>0,59</u>	<u>0,68</u>	<u>0,76</u>	<u>0,83</u>	<u>0,90</u>	<u>0,97</u>	<u>1,23</u>
USD	<u>1,20</u>	<u>1,46</u>	<u>1,64</u>	<u>1,80</u>	<u>1,91</u>	<u>2,02</u>	<u>2,09</u>	<u>2,16</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>	<u>2,40</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,01</u>	<u>0,12</u>	<u>0,23</u>	<u>0,36</u>	<u>0,49</u>	<u>0,60</u>	<u>0,74</u>	<u>1,09</u>

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). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 658

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:49

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,06	-0,15	-0,07	-0,37	0,30	0,00
6M změna	15,23	20,12	16,22	29,22	9,89	6,61
12M změna	1,76	17,73	10,14	10,30	21,61	18,04

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,05	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,71	25,96	26,47	26,47	24,67

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	56,8	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	53,7	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1176	1270	1331	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,20	0,15	0,13	0,28	0,24
HU	0,34	0,40	0,50	0,44	0,51
PL	1,78	1,85	1,92	1,91	1,94
EUR	-0,30	-0,29	-0,27	-0,22	-0,21

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

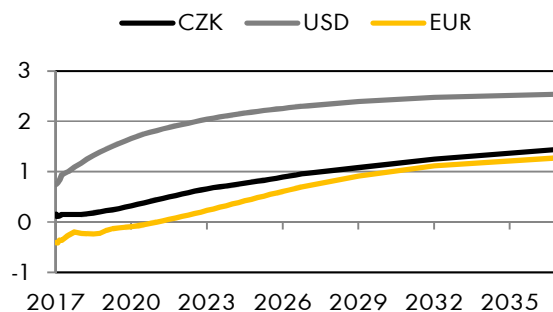
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,34	-0,93	-0,20	0,23	0,49
DE	-0,75	-0,74	-0,49	-0,12	0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

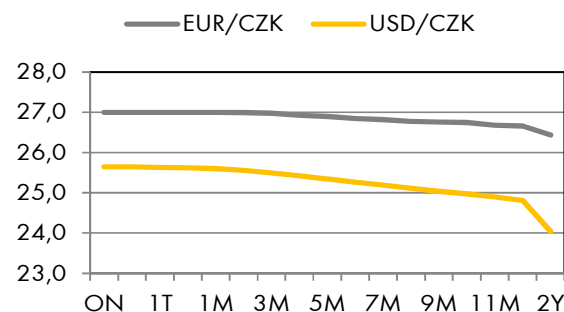
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.1	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Dec	Index (diffusion)	54.8	55.2	54.8
4.1	9:55	DE	Markit Services PMI	Dec	Index (diffusion)	53.8	54.3	53.8
5.1	2:45	CN	Caixin Services PMI	Dec	Index (diffusion)		53.4	53.1
5.1	11:00	EZ	Producer Prices MM	Nov	Percent	0.1	0.3	0.8
5.1	11:00	EZ	Producer Prices YY	Nov	Percent	-0.1	0.1	-0.4
5.1	14:15	US	ADP National Employment	Dec	Person	170	153.0	216
5.1	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Dec	Index	56.6		57.2
6.1	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Nov	Percent			-1.0
6.1	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Nov	Percent	-0.6		2.4
6.1	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Nov	CZK	11.60		15.54

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 třetím osobám. 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 jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci 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 1.