

Předčasné volby do Poslanecké sněmovny ČR nepřinesly, jak jsme se obávali, jasného vítěze. ČSSD získala 20,5% hlasů voličů, hnutí ANO 18,7 %, Komunisté 14,9%, TOP 09 12%, ODS 7,7%, Úsvit 6,9% and KDU-ČSL 6,8%. Převedeno do počtu křesel v poslanecké sněmovně je to následovně: ČSSD 50, ANO 47, KSČM 33, TOP 09 26, ODS 16, Úsvit 14 a KDU-ČSL 14.

Tyto volby zdá se, více než vítěze přináší poražené. Nejsou to jen strany, které se do Poslanecké sněmovny ani nedostaly (např. SPOZ), ale také předchozí vládní strany (ODS, TOP 09) a nakonec i ČSSD kvůli svému vnitřnímu rozkolu. Potvrdilo se, že skokanem voleb se stalo hnutí Andreje Babiše, které voličům slibovalo změnit dosavadní politický styl vládnutí. Nepřesvědčivý volební výsledek ČSSD vedl k veřejnému rozkolu ve straně. Roztříštěnost volebního výsledku a rozkol ve vítězné straně nahrává politické vůli pana prezidenta Zemana. Vývoj na domácí politické scéně bude opět do velké míry v rukou pana prezidenta bez ohledu na vůli voličů, kteří stranu, kterou Zeman veřejně podporoval, ani nezvolili do poslanecké sněmovny.

Čistě z volebních výsledků jako nejpravděpodobnější se jeví koalice ČSSD, ANO a KDU-ČSL (celkem 111 poslanců). Vzhledem k rozkolu v ČSSD, která se tím pádem stala nečitelným parterem pro vyjednávání, může být výsledek zcela jiný. Velkou neznámou je také postup hnutí ANO v povolebních jednáních. Je to nové hnutí s ne zcela pevně ukotveným volebním programem, tudíž hůře předvídatelné. V krajním případě nelze vyloučit ani další předčasné volby...Koalice ČSSD, ANO a KDU-ČSL by se díky silné pozici hnutí ANO mohla projevit jako „podnikatelsky přátelská“. Plány ČSSD na zavádění sektorových daní či výraznější zvyšování daní z příjmů by nejspíš padly. Strany se naopak shodnou například na podpoře vývozu, střídme fiskální politice (vládní deficit pod 3 % HDP), na podpoře zaměstnanosti znevýhodněných osob, snížení nižší sazby DPH u vybraného zboží.

Trh dá politikům nějaký čas na „hájení“, ale trpělivost bude postupně klesat. Nebudou-li jednání vést k potřebnému cíli tj. stabilní vládě, trh to zahrne do hodnocení české koruny a českých dluhopisů. Na konci roku bychom v takovém případě viděli ještě slabší korunu, než je nyní. Naopak pokud přes počáteční potíže povedou jednání k jasnému konci, může se koruna začít opět těšit z informací o oživující se domácí ekonomice a mírné vůči EURu posílit zpět k 25,50.

Helena Horská, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:39

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	3,13	0,26	0,75	-0,49	-0,01	-0,01
6M změna	6,28	13,07	11,98	4,61	4,97	7,61

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,45	0,48	0,56	0,61	0,95
HU	3,16	3,18	3,26	3,18	3,23	
PL	2,72	2,75	2,83	2,76	2,82	
EUR	0,31	0,38	0,42	0,44	0,52	0,88

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,750	25,78	25,67	0,02	0,33
USA	USD	18,705	18,73	18,62	0,10	-3,84
V. Británie	GBP	30,064	30,12	29,96	-0,51	-0,81
Švýcarsko	CHF	20,841	20,87	20,77	-0,04	-0,56
Turecko	TRY	9,403	9,39	9,44	-0,11	-13,40
Polsko	PLN	6,152	6,16	6,13	0,03	-0,61
Maďarsko	100HUF	8,785	8,80	8,74	-0,09	1,67
Chorvatsko	HRK	3,378	3,37	3,39	0,06	-0,21
Rumunsko	RON	5,796	5,80	5,77	0,21	-2,39
Rusko	100RUB	58,361	58,55	58,23	-0,70	-6,29
Ukrajina	UAH	2,289	2,28	2,30	0,16	-5,70
	EUR/USD	1,377	1,38	1,38	-0,10	5,41
	JPY/USD	97,880	98,00	97,43	0,24	-0,07

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 uzavěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,19	0,21	0,32	0,45	0,56	0,72
6M změna	0,01pb	-0,01pb	0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,20	0,37
HU	2,80	3,59	3,59	3,54	3,54	3,44
6M změna	-2,09pb	-1,16pb	-1,14pb	-1,04pb	-0,95pb	-0,95pb
PL	2,49	2,55	2,59	2,66	2,70	2,75
6M změna	-0,83pb	-0,70pb	-0,65pb	-0,41pb	-0,32pb	-0,25pb
EUR	0,10	0,10	0,13	0,23	0,35	0,55
6M změna	0,02pb	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,04pb	0,04pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,61	0,80	0,90
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,06pb	0,20pb	0,00pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,36	0,61

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	0,44	0,82	1,24	1,57	1,95	2,37
HU	3,40	3,74	4,04	4,44	4,89	4,89
PL	2,75	3,21	3,52	3,73	3,92	4,01
EUR	0,46	0,78	1,22	1,61	2,06	2,50

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 uzavěrky Okénka trhu.

[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 sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s.. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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 tudíž službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.