

Hlavním údajem dne byl **první odhad inflace v eurozóně za listopad**. Spotřebitelské ceny vzrostly o 0,9 % meziročně, což bylo v souladu s odhadem RBI. Trh čekal nárůst meziroční míry inflace jen na 0,8 % z 0,7 % r/r v říjnu. Oněch říjnových +0,7 % r/r by mělo být cyklické minimum podle RBI. Nárůst inflace by podle RBI měl oslabit spekulace na další uvolnění měnové politiky ECB.

Míra nezaměstnanosti v eurozóně v listopadu nečekaně klesla o 0,1 procentního bodu na 12,1 %. Čekala se stagnace. Jedná se o první pokles nezaměstnanosti v eurozóně po 4 letech. I když RBI počítá s pokračujícím oživením ekonomiky eurozóny, růst nebude dostatečně rychlý na to, aby se v dohledné době citelně snížila míra nezaměstnanosti.

Český energetický regulační úřad dnes oznámil, že **očekává příští rok pokles cen elektrické energie pro spotřebitele v průměru o 10,9 %**. Pokles cen elektřiny je jedním z hlavních důvodů, proč se bude na počátku roku pohybovat inflace blízko nuly. Velice sledované bude zveřejnění lednové míry inflace, které do velké míry ukáže, jak se bude inflace vyvíjet po zbytek roku 2014 a bude vodítkem pro další chování ČNB.

Rodící se vládní kolice oznámila, že se bude snažit schválit v Poslanecké sněmovně **státní rozpočet na příští rok** do konce tohoto roku, aby se vyhlá rozpočtovému provizoriu. To je jistě chvalihodná snaha, nicméně termíny jsou velmi napjaté. Oproti loňsku, kdy se rovněž schvaloval rozpočet na poslední chvíli, má tento rok Sněmovna asi týdenní zpoždění, ale minulý rok byla procedura schvalování rozpočtu zkomplikovaná tím, že se schvalovalo zvýšení DPH, na kterém byl rozpočet postaven. To tentokrát odpadá. Procedurálně by se vyhnout rozpočtovému provizoriu asi dalo, ale riziko krátkého rozpočtového provizoria je vysoké. V souvislosti s rozpočtem je zajímavé si všimnout, že návrh rozpočtu počítá s růstem ekonomiky v příštím roce o 1,3 %. Devizové intervence ČNB proti koruně podle nás v příštím roce zrychlí růst ekonomiky na 2,3 %. Rozdíl 1 procentního bodu v růstu ekonomiky by mohl přinést oproti plánu dodatečných cca 10 mld. rozpočtových příjmů, které by se daly využít buď na dodatečná prorůstová opatření nebo na snížení plánovaného schodku 112 mld. Kč.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:55

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,43	0,23	0,08	-0,41	0,31	-0,29
6M změna	7,70	12,70	11,74	13,70	6,82	5,33

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,35	0,37	0,50	0,48	0,98
HU	2,98	3,11	3,25	3,00	3,16	
PL	2,68	2,71	2,82	2,73	2,80	
EUR	0,25	0,26	0,28	0,36	0,38	0,64

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. Kurzy jsou k času uzávěrky 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	27,390	27,41	27,31	0,15	6,53
USA	USD	20,123	20,15	20,06	0,01	1,79
V. Británie	GBP	32,893	32,89	32,77	0,07	9,21
Švýcarsko	CHF	22,269	22,28	22,15	0,33	7,43
Turecko	TRY	9,968	9,94	10,02	-0,07	-5,20
Polsko	PLN	6,514	6,53	6,49	-0,11	8,42
Maďarsko	100HUF	9,097	9,13	9,05	-0,38	4,79
Chorvatsko	HRK	3,587	3,58	3,60	0,06	5,35
Rumunsko	RON	6,170	6,17	6,14	0,08	5,24
Rusko	100RUB	60,644	60,71	60,39	-0,09	-2,23
Ukrajina	UAH	2,444	2,45	2,46	-0,61	0,59
	EUR/USD	1,360	1,36	1,36	0,00	4,69
	JPY/USD	102,300	102,60	102,09	0,01	1,83

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,28	0,38	0,49	0,61
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,06	0,11	0,24
HU	2,46	3,20	3,20	3,19	3,15	3,08
6M změna	-1,22pb	-1,28pb	-1,29pb	-1,19pb	-1,14pb	-1,09pb
PL	2,61	2,58	2,60	2,65	2,70	2,75
6M změna	-0,53pb	-0,47pb	-0,41pb	-0,09pb	0,04pb	0,10pb
EUR	0,13	0,13	0,17	0,23	0,33	0,50
6M změna	0,01pb	0,04pb	0,05pb	0,03pb	0,03pb	0,02pb
UK	0,58	0,48	0,49	0,56	0,72	0,93
6M změna	0,08pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,10pb	0,13pb	0,05pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,35	0,58

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	0,35	0,66	1,14	1,49	1,91	2,35
HU	3,20	3,73	4,35	4,92	5,51	5,51
PL	2,73	3,34	3,79	4,06	4,27	4,36
EUR	0,37	0,61	1,07	1,50	1,99	2,44

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.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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 finanční situaci a nejsou tedy 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/>.