

Při nedostatku evropských a amerických dat dnes zaujala především **data z Číny o průmyslové výrobě a maloobchodních tržbách za listopad**. Maloobchodní tržby rostly mírně rychleji, než odhadoval trh – o 13,7 % r/r (čekalo se 13,3 % r/r). Průmyslová výroba pak rostla prakticky v souladu s očekáváním – o 10,0 %. Podle RBI se dá do budoucna počítat s dalším mírným zpomalováním čínské ekonomiky kvůli utažené měnové politice a kvůli zpomalujícím investicím. Tento rok podle RBI růst čínské ekonomiky mírně převyší 7,5 %, ale příštím roce by se měl pohybovat spíše okolo 7 %.

Obchodní bilance ČR skončila v říjnu ve slušném přebytku 33,6 mld. Kč, což bylo o 0,8 mld. meziročně více. To bylo o něco málo méně, než jsme odhadovali my (36 mld. Kč) i trh (37,5 mld. Kč). Meziročně růst importů (3,2 %) předstihl růst exportů (3,1 %). Ještě v září tomu tak nebylo. Meziměsíčně (po sezónním očistění) exporty mírně klesaly (o 0,2 %), zatímco importy rostly (o 2,3 %). To koresponduje s údaji z národních účtů o HDP, podle kterých byl příspěvek čistého exportu k růstu ekonomiky ve 3. čtvrtletí mírně negativní. Růst importů bych neviděl jako žádnou tragédii. Naopak, ukazuje to, že by firmy mohly importovat vstupy, což by se s určitým zpožděním mělo pozitivně promítnout do statistik průmyslu a exportu. V národní metodice vykazala obchodní bilance přebytek 11,9 mld. Kč. Za leden až říjen dosáhl přebytek obchodní bilance 306,5 mld. Kč, což je meziroční zvýšení o 39,9 mld. Kč. Letošní přebytek obchodní bilance tak bude rekordní. Opět se tak potvrzuje, že vnější rovnováha je silnou stránkou české ekonomiky. Umělé oslabení koruny Českou národní bankou bude mít na přebytek obchodní bilance v korunách vesměs pozitivní vliv. Podpoří exporty (přinejmenším ve střednědobém horizontu) a naopak utlumí poptávku českých domácností po importech. Takže se příští rok můžeme pravděpodobně „těšit“ na nový rekord.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:11

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,17	-0,81	-0,75	-0,25	0,03	-0,39
6M změna	4,61	12,66	11,44	25,44	5,60	11,49

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,47	0,46	0,51	0,49	0,98
HU	2,93	3,01	3,13	2,97	3,08	
PL	2,68	2,72	2,83	2,74	2,81	
EUR	0,31	0,33	0,35	0,42	0,47	0,71

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, proti strana 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	27,450	27,48	27,39	-0,18	6,71
USA	USD	19,963	20,00	19,91	-0,38	3,34
V. Británie	GBP	32,821	32,86	32,73	-0,02	8,38
Švýcarsko	CHF	22,476	22,48	22,38	-0,03	7,39
Turecko	TRY	9,833	9,81	9,89	-0,35	-4,87
Polsko	PLN	6,563	6,57	6,54	-0,09	8,77
Maďarsko	100HUF	9,126	9,13	9,04	0,08	4,56
Chorvatsko	HRK	3,591	3,59	3,61	-0,17	4,33
Rumunsko	RON	6,166	6,17	6,14	-0,26	7,14
Rusko	100RUB	60,997	61,20	60,76	-0,35	1,44
Ukrajina	UAH	2,417	2,42	2,46	-1,57	2,56
	EUR/USD	1,377	1,38	1,37	0,20	2,92
	JPY/USD	102,800	103,39	102,69	-0,46	7,80

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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	0,14	0,16	0,28	0,38	0,49	0,61
6M změna	-0,04pb	-0,06pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,06	0,11	0,24
HU	3,15	3,20	3,20	3,17	3,14	3,08
6M změna	-1,56pb	-1,30pb	-1,29pb	-1,22pb	-1,15pb	-1,09pb
PL	2,58	2,58	2,60	2,65	2,70	2,75
6M změna	-0,32pb	-0,27pb	-0,25pb	-0,11pb	0,00pb	0,06pb
EUR	0,13	0,14	0,21	0,26	0,36	0,53
6M změna	0,05pb	0,05pb	0,09pb	0,05pb	0,04pb	0,03pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,50	0,64	0,86
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	0,05pb	-0,02pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,34	0,57

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	0,37	0,68	1,17	1,52	1,97	2,34
HU	3,16	3,62	4,20	4,75	5,33	5,43
PL	2,76	3,31	3,75	4,02	4,26	4,31
EUR	0,41	0,68	1,16	1,58	2,07	2,52

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 idej, 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 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povlivě prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.