

Poté, co **Demokraté a Republikáni** především nalezli **dohodu ohledně rozpočtu**, se zdá, že by tato dohoda měla hladce projít při nejmenším Sněmovnou reprezentantů ovládanou Republikány. Pokud by dohoda skutečně prošla Kongresem, tak by padla poslední překážka pro FED začít omezovat rozsah kvantitativního uvolňování. Podle RBI trh tento fakt zatím nezohledňuje, když se euro pohybuje na silných úrovních okolo EUR/USD 1,38.

Dnes silně zklamala průmyslová výroba v eurozóně, když v říjnu poklesla meziměsíčně o 1,1 % po poklesu o 0,2 % m/m v září. Čekal se růst o 0,3 % m/m. Poté, co průmysl negativně přispěl k ekonomickému růstu eurozóny ve třetím čtvrtletí, to vypadá špatně i ve 4. čtvrtletí. Otázka je tedy, jestli lze i nadále počítat s akcelerací růstu ekonomiky eurozóny v Q4, se kterou počítá RBI. Meziroční růst se snížil na 0,2 %. Čekala se přitom stagnace na 1,1 % r/r.

Naopak **pozitivně překvapily americké maloobchodní tržby**, když v listopadu vzrostly o 0,7 % m/m, což bylo mírně více než konsenzus. Po odečtení prodejů automobilů vzrostly maloobchodní tržby o 0,4 % m/m (čekalo se jen o 0,2 % m/m). Po očistění o prodeje aut a pohonných hmot dokonce o 0,6 % m/m. To je velmi pozitivní zpráva. Ukazuje to, že spotřebitelé v USA jsou nakloněni většímu utrácení. O důvod více, proč by FED v dohledné době mohl omezit objem kvantitativního uvolňování.

KDU-ČSL a ANO ještě chtějí dnes otevřít koaliční jednání. Jablkem sváru se ukázala minimální daň pro OSVČ, která má podle ČSSD omezit daňové úniky u tohoto typu daňových poplatníků. ANO a KDU-ČSL se pravděpodobně obávají odlivu voličů z řad OSVČ.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:35

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,63	-0,37	-0,34	-1,12	-0,81	-1,02
6M změna	4,79	11,27	10,12	20,93	5,13	7,81

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,37	0,37	0,39	0,51	0,49	0,98
HU	2,96	3,05	3,13	3,00	3,10	
PL	2,69	2,72	2,84	2,74	2,81	
EUR	0,34	0,35	0,38	0,45	0,48	0,74

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

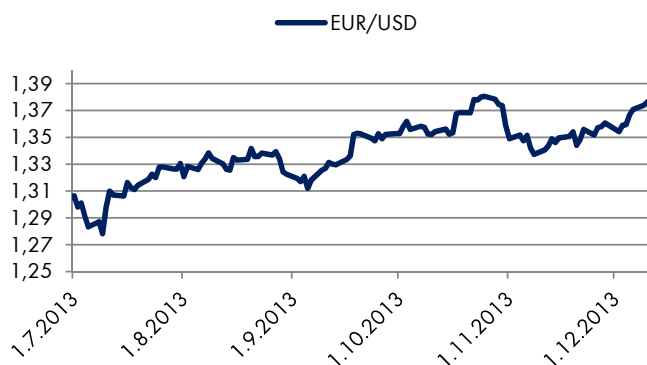
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní 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 zmíněné 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 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,480	27,48	27,39	0,16	6,84
USA	USD	19,947	20,00	19,91	0,07	3,16
V. Británie	GBP	32,725	32,86	32,73	0,24	8,33
Švýcarsko	CHF	22,505	22,48	22,38	0,23	7,81
Turecko	TRY	9,797	9,81	9,89	-0,03	-6,01
Polsko	PLN	6,570	6,57	6,54	0,17	8,09
Maďarsko	100HUF	9,057	9,13	9,04	-0,19	2,62
Chorvatsko	HRK	3,597	3,59	3,61	0,19	4,41
Rumunsko	RON	6,171	6,17	6,14	0,18	6,99
Rusko	100RUB	60,857	61,20	60,76	-0,02	-0,04
Ukrajina	UAH	2,410	2,42	2,46	0,02	1,76
	EUR/USD	1,376	1,38	1,37	-0,20	3,08
	JPY/USD	102,860	103,39	102,69	0,43	9,34

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	-1,51pb	-1,30pb	-1,29pb	-1,21pb	-1,14pb	-1,08pb
PL	2,58	2,58	2,60	2,65	2,70	2,75
6M změna	-0,32pb	-0,27pb	-0,25pb	-0,10pb	0,01pb	0,07pb
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	-0,15pb	0,05pb	-0,02pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,34	0,58

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Prabid. 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	1,16	1,51	1,96	2,43
HU	3,18	3,63	4,24	4,82	5,41	5,51
PL	2,76	3,31	3,77	4,04	4,26	4,34
EUR	0,44	0,71	1,17	1,59	2,08	2,53

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)