

Dnes byla zveřejněna koaliční smlouva mezi ČSSD, ANO a KDU-ČSL.

Hlavní změnu oproti programu vlády Petra Nečase bych viděl v tom, že možná budoucí vláda nestaví stabilizaci veřejných financí na první místo jako cíl, kterému se musí všechno podřít. Smlouva naopak dává důraz na podporu hospodářského růstu a zaměstnanosti při udržení deficitu veřejných financí pod 3 % HDP. Vláda Petra Nečase to s konsolidačním úsilím poněkud "přepískla" a výsledkem byla nejdelší recese v dějinách české ekonomiky. Česká ekonomika se již sice oživuje, ale oživení je chatrné a pomalé a navíc je stále česká ekonomika hluboko pod potenciálem, takže se drobný fiskální impuls hodí. Jako hlavní problém vidím nesoulad mezi detailními plány výdajů a vágně definovanými úspornými opatřeními. Je možné, že úspory na provozních nákladech státu nebudou dostatečné na to, aby se pokryly výdajové priority, a tedy by ještě mohlo dojít např. na sektorovou daň, kterou zmiňuje koaliční smlouva jako možnost získání příjmů do státního rozpočtu.

Kandidát na premiéra **Bohuslav Sobotka** dnes prohlásil, že **by ČR mohla vstoupit do Fiskálního kompaktu v příštím roce. Termín vstupu do eurozóny se zatím stanovovat nebude, jen se budou dělat přípravné kroky.**

Běžný účet platební bilance ČR skončil v říjnu v přebytku 7,8 mld. Kč, což je pozitivní překvapení, ale nikoliv velké vzhledem k nejistotě odhadů běžného účtu. Trh odhadoval deficit 2,3 mld. Kč, my pak deficit 1,0 mld. Kč. Za listopadovým přebytkem běžného účtu stojí zejména nízký deficit bilance výnosů ve výši 19,1 mld. Kč a potažmo malý odliv dividend - v listopadu 12,9 mld. Kč. Obchodní bilance a bilance služeb skončily v přebytku 19,0 mld. Kč resp. 5,5 mld. Kč. Bilance přímých zahraničních investic byla v listopadu vyrovnaná, zatímco bilance portfoliových investic skončila v mírném deficitu 4,6 mld. Kč. Devizové rezervy ČNB významně vzrostly o 21,3 mld. Kč, čímž stlačily finanční účet do významného deficitu 32,0 mld. Kč. Zajímavé je, že devizové rezervy vzrostly ještě před intervencemi ČNB. Za listopad vzrostly devizové rezervy ČNB o 223 mld. Kč (!!!) kvůli devizovým intervencím. Celkově se tento rok vyvíjí běžný účet velmi příznivě. Otázka je ale, jak zahýbou s listopadovým běžným účtem devizové intervence.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:59

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,65	-0,10	0,12	0,40	-0,66	-0,03
6M změna	3,53	10,83	9,90	21,41	4,44	7,68

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,36	0,38	0,51	0,49	0,98
HU	2,97	3,03	3,16	3,00	3,09	
PL	2,68	2,70	2,78	2,72	2,75	
EUR	0,35	0,37	0,39	0,46	0,50	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. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

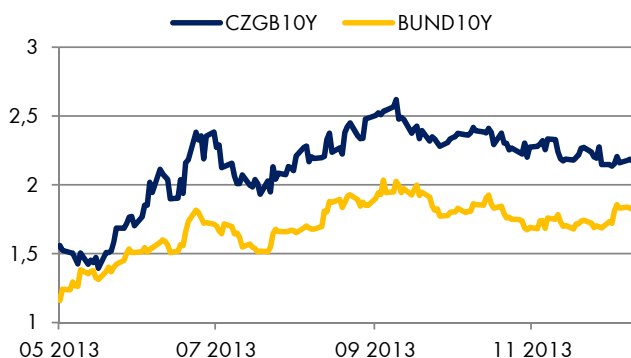
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,535	27,58	27,44	0,20	7,06
USA	USD	20,061	20,10	19,93	0,57	3,75
V. Británie	GBP	32,644	32,71	32,55	-0,25	8,06
Švýcarsko	CHF	22,519	22,57	22,41	0,06	7,88
Turecko	TRY	9,840	9,76	9,87	0,44	-5,60
Polsko	PLN	6,588	6,60	6,56	0,27	8,39
Maďarsko	100HUF	9,107	9,11	9,03	0,55	3,18
Chorvatsko	HRK	3,611	3,60	3,62	0,39	4,82
Rumunsko	RON	6,178	6,19	6,15	0,11	7,11
Rusko	100RUB	61,055	61,12	60,66	0,33	0,28
Ukrajina	UAH	2,422	2,41	2,43	0,24	2,28
	EUR/USD	1,375	1,38	1,37	-0,03	3,03
	JPY/USD	103,060	103,92	103,03	-0,29	9,56

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	0,15	0,16	0,29	0,38	0,49	0,61
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	-0,02pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,06	0,11	0,23
HU	4,08	3,24	3,20	3,17	3,14	3,09
6M změna	-0,58pb	-1,26pb	-1,29pb	-1,21pb	-1,14pb	-1,07pb
PL	2,59	2,58	2,60	2,65	2,70	2,75
6M změna	-0,31pb	-0,27pb	-0,25pb	-0,10pb	0,01pb	0,07pb
EUR	0,14	0,16	0,23	0,28	0,38	0,56
6M změna	0,06pb	0,07pb	0,10pb	0,07pb	0,06pb	0,05pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,52	0,70	0,89
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,13pb	0,11pb	0,01pb
USD	0,10	0,13	0,16	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	0,67	1,18	1,52	1,97	2,43
HU	3,18	3,65	4,22	4,82	5,42	5,47
PL	2,73	3,26	3,71	4,00	4,22	4,30
EUR	0,45	0,71	1,17	1,58	2,06	2,51

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 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 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 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 největší 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 dovořených 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 jakékoli škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomický výzkum a jeho pracovníci, 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/>.