

Po rozhodnutí ECB z minulého týdne polský zlotý a maďarský forint výrazně oslabily. Polský zlotý oslabil od začátku prosince o necelé 2 % na EUR/PLN 4,34, tedy na nejslabší hodnotu od ledna. Na oslabování polského zlotého se vedle „ECB efektu“ podílí i vývoj doma, především nejistota ohledně dalšího vývoje monetární a fiskální politiky. Příští týden bude na vývoj zlotého mít vliv rozhodnutí americké centrální banky. Podle toho, do jaké výše již trh započítal zvýšení sazeb Fedu, se bude odvíjet i pohyb zlotého. Podle RBI je tedy určitý omezený prostor pro posílení zlotého v roce 2016, ale zlotý pořád zůstane na relativně slabých hodnotách vůči euru (nad EUR/PLN 4,20) v porovnání s například jarem 2015.

Maďarský forint utrpěl od začátku prosince trochu větší ztráty než zlotý, když vůči euru oslabil o zhruba 2 % k EUR/HUF 317,5. Podle RBI by měl být vývoj forintu v průběhu roku 2016 relativně stabilní v rozmezí EUR/HUF 310-315. Na konci roku 2016 by mohl forint mírně oslabit k EUR/HUF 320 vzhledem k očekávanému zpomalení ekonomické aktivity a postupnému zvyšování úrokových sazeb ve světě.

Maloobchodní tržby v USA v listopadu vzrostly o 0,2 % m/m a o 0,4 % m/m bez započtení aut. Tržby amerických maloobchodníků tak **vykázaly v listopadu nejrychlejší meziměsíční růst za poslední 4 měsíce.** Odpoledne bude zveřejněn index důvěry amerických spotřebitelů, který by se v prosinci měl dle RBI nepatrně snížit, zatímco trh očekává mírné zlepšení.

Cena ropy Brent se dnes nachází u 39 USD za barel – nejnižší úroveň od začátku roku 2009.

Příští týden bude nabitý tržními impulzy. Tím největším bude bezpochyby **střední rozhodnutí americké centrální banky** o výši úrokových sazeb. Trh již z velké části počítá se zvýšením amerických sazeb o 25bp. Několik hodin předtím, než Fed zveřejní své rozhodnutí, zasedne i ČNB. Změna v nastavení monetární politiky se neočekává.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,87	-2,34	-1,95	0,97	0,47	-1,90
6M změna	-6,84	-7,56	-8,47	-5,77	-1,81	-18,17

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,22	0,23	0,33	0,31	0,98
HU	1,37	1,37	1,40	1,39	1,40	
PL	1,55	1,49	1,51	1,59	1,53	
EUR	-0,14	-0,16	-0,18	-0,07	-0,11	0,07

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.

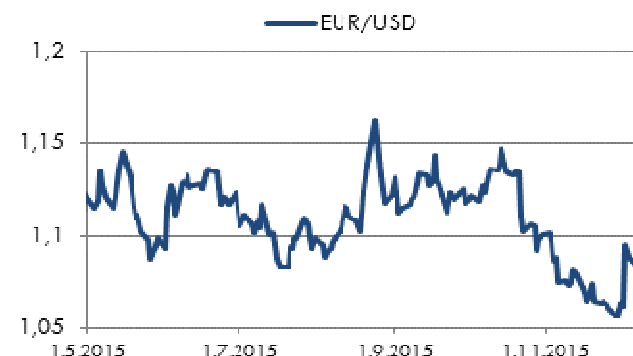
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,04	26,96	0,02	-1,01
USA	USD	24,676	24,73	24,54	-0,06	1,43
V. Británie	GBP	37,406	37,44	37,23	0,16	-0,71
Švýcarsko	CHF	24,977	25,06	24,88	-0,09	-4,18
Turecko	TRY	8,342	8,30	8,49	-1,48	-6,93
Polsko	PLN	6,218	6,22	6,20	-0,14	-5,49
Maďarsko	100HUF	8,535	8,53	8,48	0,00	-2,41
Chorvatsko	HRK	3,538	3,54	3,56	-0,11	-1,99
Rumunsko	RON	5,972	5,99	5,95	-0,48	-2,18
Rusko	100RUB	35,395	36,19	35,11	-1,28	-19,83
Ukrajina	UAH	1,033	1,03	1,06	-1,79	-10,57
	EUR/USD	1,099	1,10	1,09	0,48	-2,45
	JPY/USD	121,090	122,22	120,92	-0,40	-1,85

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	2,15	1,59	1,36	1,35	1,35	1,36
6M změna	0,45pb	-0,06pb	-0,27pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,18pb
PL	1,62	1,63	1,66	1,72	1,77	1,79
6M změna	0,05pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb
EUR	-0,23	-0,23	-0,19	-0,13	-0,04	0,06
6M změna	-0,11pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,11pb	-0,09pb	-0,10pb
UK	0,48	0,48	0,50	0,58	0,74	1,05
USD	0,13	0,18	0,30	0,49	0,73	1,05

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,27	0,36	0,54	0,72	0,92	1,24
HU	1,41	1,71	2,13	2,57	3,06	3,23
PL	1,58	1,80	2,10	2,31	2,58	2,84
EUR	-0,04	0,02	0,24	0,51	0,89	1,30

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 idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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 tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/filesadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.