

Tento týden bude plný důležitých událostí a dat. Čeká nás **report z amerického trhu práce** (v pátek), **záznam z posledního zasedání FEDu** (v úterý), **zasedání ECB** (ve čtvrtek) plus řada důležitých českých dat, abych jmenoval jen ty nejdůležitější události. Co se týče reportu z trhu práce, RBI čeká za prosinec vytvoření 220 tis. nových pracovních míst a pokles nezaměstnanosti o 0,1 p.b. na 6,9 %. Trh v průměru čeká jen 193 tis. a stagnaci míry nezaměstnanosti. Tedy zlepšování na trhu práce by mělo pokračovat i nadále. Záznam z posledního zasedání FEDu bude zajímavý ve světle toho, že na posledním zasedání FED omezil objem kvantitativního uvolňování (QE), takže trhy budou zvědavé na detaily postupného omezování QE. Podle plánu zveřejněného na tiskové konferenci po zasedání by měl být program QE ukončen do konce tohoto roku. Původně se přitom počítalo s ukončením již v polovině roku.

Co se zasedání ECB týče, prezident Draghi již oznámil, že v případě zlepšeného ekonomického výhledu a nízkého rizika deflace není další snížení sazeb urgentní. Takže bychom se pravděpodobně dalšího snížení sazeb tento týden dočkat neměli.

Obchodní bilance ČR dosáhla v listopadu minulého roku přebytku 38,7 mld. Kč, což hodnotíme jako pozitivní překvapení. Čekali jsme přebytek jen 34 mld. Kč, trh pak 35 mld. Kč. Ještě překvapivější je vysoká dynamika růstu dovozu i vývozu. Dovozy vzrostly meziročně o 6,3 %, vývozy pak o 7,4 %. Čekali jsme, že v důsledku devizových intervencí ČNB bude růst dovozu nominálně rychlejší, než růst vývozu. Naše obava, že oslabení koruny zvýší nominální hodnotu dovozu a to se negativně promítne do bilance zahraničního obchodu, se tak zcela nepotvrdila. Pozitivem jsou rovněž i rychlá tempa růstu dovozu i vývozu, což svědčí o tom, že zahraniční obchod nabírá na tempu.

Zástupci vznikající koalice dnes oficiálně podepsali koaliční smlouvu a představili kandidáty na ministry. Nyní je tedy na tahu prezident M. Zeman.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:04

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,52	0,14	0,14	-2,35	0,17	-3,55
6M změna	13,46	17,13	15,76	10,35	7,71	9,11

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,40	0,36	0,39	0,47	0,47	0,98
HU	2,89	2,95	3,07	2,91	3,02	
PL	2,73	2,76	2,83	2,76	2,84	
EUR	0,29	0,31	0,35	0,41	0,42	0,77

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.

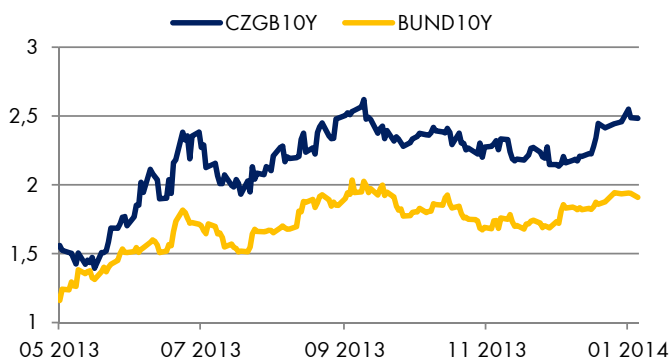
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,485	27,57	27,46	-0,13	6,00
USA	USD	20,206	20,30	20,16	0,10	-0,14
V. Británie	GBP	33,106	33,26	32,95	-0,09	9,82
Švýcarsko	CHF	22,316	22,39	22,25	-0,19	7,08
Turecko	TRY	9,204	9,21	9,35	-0,92	-11,48
Polsko	PLN	6,581	6,61	6,57	-0,36	9,98
Maďarsko	100HUF	9,167	9,21	9,15	-0,61	3,96
Chorvatsko	HRK	3,603	3,60	3,63	-0,11	4,77
Rumunsko	RON	6,117	6,14	6,10	-0,24	4,58
Rusko	100RUB	60,677	61,18	60,58	-0,13	-1,30
Ukrajina	UAH	2,454	2,46	2,47	-0,67	0,09
	EUR/USD	1,360	1,36	1,36	0,06	4,79
	JPY/USD	104,610	104,94	104,13	-0,20	4,99

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,17	0,28	0,38	0,48	0,60
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,05	0,10	0,22
HU	2,17	2,97	3,00	2,99	2,95	2,89
6M změna	-2,12pb	-1,28pb	-1,25pb	-1,21pb	-1,20pb	-1,19pb
PL	2,58	2,58	2,61	2,70	2,72	2,75
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb
EUR	0,11	0,17	0,20	0,28	0,38	0,55
6M změna	0,02pb	0,07pb	0,08pb	0,06pb	0,05pb	0,04pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,58	0,90	0,98
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,06pb	0,31pb	0,10pb
USD	0,09	0,12	0,16	0,24	0,34	0,59

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	0,39	0,78	1,33	1,65	2,09	2,53
HU	3,07	3,57	4,18	4,74	5,31	5,38
PL	2,78	3,32	3,80	4,09	4,33	4,43
EUR	0,42	0,74	1,24	1,68	2,15	2,59

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 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/>.