

Domácí i zahraniční trhy se postupně ponořují do vánoční nálady. Včera v USA byla ještě **zveřejněna statistika domácností**, podle které příjmy domácností v listopadu stagnovaly a výdaje vzrostly o 0,2 % meziměsíčně, přičemž trh předpokládal pro oba údaje meziměsíční růst o 0,3 %.

Cena amerického dolaru vůči protu euru dnes mírně vzrostla na EUR/USD 1,044, během posledních šesti měsíců tak americká měna posílila o téměř 8,25 %.

Vážení čtenáři Okénka trhu,
Dovolte mi, abych Vám za celý náš tým Ekonomického
výzkumu popřála krásné prožití vánočních svátků a Štědrého
dne.

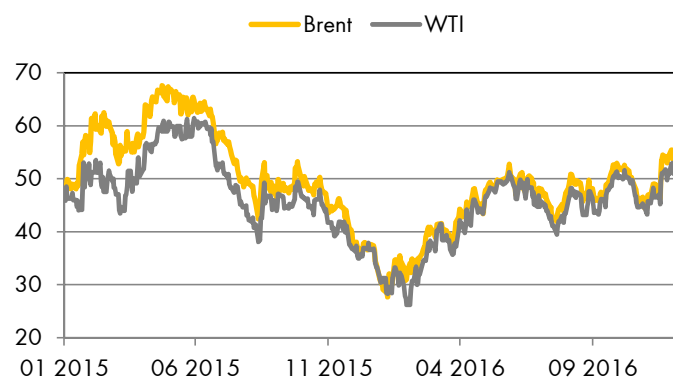
Monika Junicke

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,05	27,00	0,00	-0,30
USA	USD	<u>25,865</u>	25,90	25,80	-0,02	5,61
V. Británie	GBP	<u>31,687</u>	31,80	31,62	-0,73	-5,74
Švýcarsko	CHF	<u>25,222</u>	25,25	25,14	-0,07	0,60
Turecko	TRY	<u>7,364</u>	7,36	7,40	-0,01	-11,77
Polsko	PLN	<u>6,127</u>	6,14	6,10	0,00	0,76
Maďarsko	100HUF	<u>8,725</u>	8,73	8,66	0,17	2,36
Chorvatsko	HRK	<u>3,584</u>	3,58	3,60	-0,06	-0,55
Rumunsko	RON	<u>5,963</u>	5,97	5,95	-0,12	-0,23
Rusko	100RUB	<u>42,213</u>	42,56	42,12	-0,41	13,16
Ukrajina	UAH	<u>0,985</u>	0,98	0,99	-0,61	0,19
	EUR/USD	<u>1,044</u>	1,05	1,04	0,00	-6,12
	JPY/USD	<u>117,370</u>	117,63	117,25	-0,12	14,85

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>	<u>0,47</u>
6M změna	-0,34pb	-0,59pb	-0,69pb	-0,64pb	-0,55pb	-0,49pb
PL	<u>1,36</u>	<u>1,58</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,19pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,03pb	0,04pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,08</u>
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,04pb	-0,04pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,54</u>	<u>0,79</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>1,00</u>	<u>1,32</u>	<u>1,69</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,19</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>	<u>0,45</u>	<u>0,55</u>	<u>0,63</u>	<u>0,72</u>	<u>0,79</u>	<u>0,86</u>	<u>0,93</u>	<u>1,19</u>
USD	<u>1,20</u>	<u>1,50</u>	<u>1,74</u>	<u>1,92</u>	<u>2,06</u>	<u>2,17</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,38</u>	<u>2,42</u>	<u>2,59</u>
EUR	<u>-0,16</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,01</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</u>	<u>0,38</u>	<u>0,49</u>	<u>0,62</u>	<u>0,72</u>	<u>1,08</u>

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:57

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,01	-0,16	0,15	-0,09	-0,12	0,00
6M změna	11,97	19,68	16,61	29,93	14,47	10,97
12M změna	-3,99	5,32	-0,02	2,35	12,40	8,79

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,04	1,08	1,04	1,02	1,02
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,87	25,00	25,96	26,47	26,47

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	54,5	44,8	55,7	63,0
WTI	USD/barel	51,9	43,1	54,8	60,1
zlato	USD/unce	1130	1270	1331	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,24	0,22	0,35	0,32
HU	0,37	0,40	0,48	0,44	0,49
PL	1,76	1,78	1,80	1,84	1,86
EUR	-0,29	-0,27	-0,25	-0,18	-0,16

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. 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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

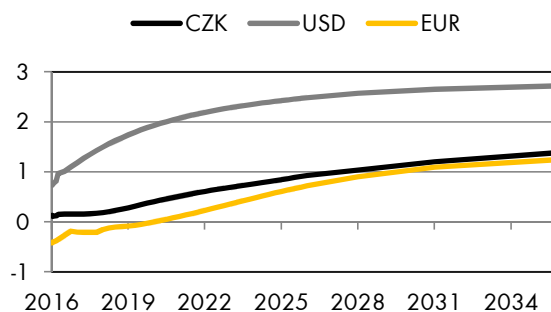
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,89	-0,91	-0,22	0,21	0,47
DE	-0,82	-0,79	-0,51	-0,15	0,23

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

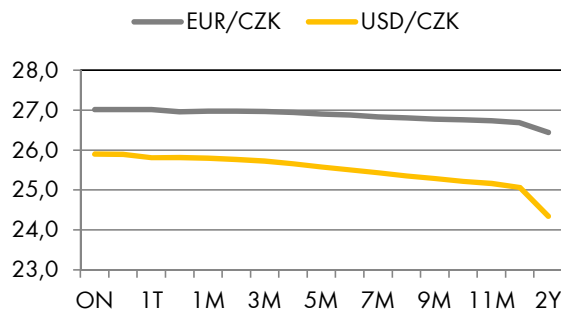
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
22.12	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Nov	Percent	0.2		0.1
22.12	16:00	US	Personal Income MM	Nov	Percent	0.3		0.6
23.12	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Jan	Net balance	9.9		9.8
23.12	10:30	GB	GDP YY	Q3	Percent	2.3		2.3
23.12	10:30	GB	GDP QQ	Q3	Percent	0.5		0.5
23.12	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Dec	Index	98.0		98.0

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv 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 jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.