

Česká koruna se dnes obchoduje na mírně slabších úrovních poblíž EUR/CZK 27,92. **Euro** lehce posílilo proti dolaru na EUR/USD 1,160.

Dnes budou zveřejněna data z amerického trhu s bydlením a další korporátní výsledky. **Ovšem pozornost investorů je jasně obrácena na zítřejší zasedání Evropské centrální banky.** Trh počítá s tím, že ECB oznámí rozsáhlé kvantitativní uvolňování ve smyslu nákupu vládních dluhopisů. Odhady trhu ohledně nákupu dluhopisů se pohybují kolem 550 mld EUR. Záměrem ECB je navýšit její bilanci na 3 biliony EUR z aktuálních 2 bilionů EUR. Ve srovnání s americkým Fedem, který od roku 2008 svou bilanci vynásobil čtyřikrát je to stále málo.

Samotná cifra je ale zjednodušující. Důležité budou další parametry nákupů a následná komunikace. Může se dostavit zklamání trhu, ale i pozitivní překvapení. Pokud by ECB předčila očekávání trhu, znamenalo by to zřejmě další oslabení eura proti dolaru.

Na trhu mimoto narůstá počet názorů na to, zda i předchozí posílení dolaru není trochu moc s ohledem na nejisté zvyšování úrokových sazeb v USA. Je pravda, že současné posilování dolaru vůči euru předběhlo částečně i naši prognózu. Výraznější technická korekce tohoto trendu by nyní nebyla ani trochu překvapením. Takovou korekci by klidně mohlo spustit zítřejší zasedání ECB, ale ještě větší potenciál spíše v tomto směru může mít americká centrální banka, která zasedá již příští týden. Na konci letošního roku však stále čekáme dolar silnější než nyní a to na EUR/USD 1,10.

Meziroční růst průmyslové produkce v Polsku v prosinci zrychlil na 8,4 % z předchozího slabého výsledku 0,3 % r/r. Čekalo se pouze 5,2 %. Takový výsledek je pozitivním signálem i pro průmysl český.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:42

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,21	-0,50	-0,46	-0,49	0,02	1,32
6M změna	-1,17	5,83	1,73	11,79	3,27	-38,52

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,30	0,25	0,22	0,35	0,30	0,98
HU	1,99	1,88	1,89	2,00	1,90	
PL	1,70	1,53	1,51	1,72	1,54	
EUR	0,04	0,02	0,04	0,11	0,11	0,27

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 uzavěrky 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 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 jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová 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/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,945	27,96	27,79	0,36	1,69
USA	USD	24,104	24,15	24,00	0,23	17,89
V. Británie	GBP	36,434	36,56	36,20	-0,06	4,90
Švýcarsko	CHF	27,952	28,00	27,45	1,32	23,59
Turecko	TRY	10,297	10,25	10,35	-0,16	5,49
Polsko	PLN	6,490	6,49	6,42	0,82	-2,17
Maďarsko	100HUF	8,860	8,87	8,78	1,03	-0,67
Chorvatsko	HRK	3,626	3,61	3,64	0,28	0,72
Rumunsko	RON	6,198	6,20	6,15	0,37	-0,82
Rusko	100RUB	36,707	37,05	36,30	-0,61	-36,92
Ukrajina	UAH	1,540	1,54	1,55	-0,50	-10,76
	EUR/USD	1,161	1,16	1,15	0,55	-13,53
	JPY/USD	117,330	118,84	117,21	-1,23	15,23

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	0,16	0,17	0,25	0,33	0,40	0,51
6M změna	0,01pb	0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,93	2,10	2,10	2,10	2,12	2,13
6M změna	-0,48pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,11pb
PL	1,99	2,03	2,04	2,02	2,01	2,00
6M změna	-0,61pb	-0,57pb	-0,56pb	-0,65pb	-0,68pb	-0,73pb
EUR	-0,08	-0,06	-0,01	0,06	0,14	0,28
6M změna	-0,12pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,21pb
UK	0,55	0,57	0,70	0,74	0,88	1,15
USD	0,25	0,28	0,40	0,50	0,60	0,88

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,32	0,40	0,54	0,78	1,07
HU	ot be found	2,02	2,20	2,44	2,78	2,90
PL	1,72	1,72	1,78	1,89	2,05	2,25
EUR	0,12	0,20	0,33	0,51	0,76	1,03

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)