

Dnes nejdůležitější událostí na mezinárodních trzích bylo zveřejnění dat z amerického trhu práce. Prosincový **přírůstek 156 tisíc nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor** zaostal za očekáváním, trh počítal s lepším výsledkem téměř o dvacet tisíc. Míra nezaměstnanosti vzrostla o desetinu podle očekávání na 4,7 %, jedná se ale pravděpodobně o krátkodobou korekci poté, co v listopadu americký pracovní trh pozitivně překvapil, když se míra nezaměstnanosti snížila o 0,3 p.b. V prosinci se také zvýšila hodinová mzda a to o 0,4 % m/m, a 2,9 % r/r, v obou případech o desetinu více než předpokládal trh.

Dolar poté, co včera mírně oslabil vůči euru díky dobrým výsledkům v eurozóně, po vyhlášení dat z trhu práce svou ztrátu zpět korigoval a obchoduje se na ceně okolo EUR/USD 1,055.

Zahraniční obchod ČR vykázal v listopadu **přebytek ve výši 10,8 mld. Kč**, což je meziroční nárůst o 1,1 mld. Kč (v národní metodice). Medián trhu očekával o něco lepší výsledek 12,4 mld. Kč, přesto se jedná ale o nejvyšší listopadový přebytek od roku 2013. Meziměsíčně vývoz českých výrobků a služeb klesl o 0,2 %, přičemž dovoz vzrostl o 1,4 %. Za prvních 11 měsíců roku 2016 dosáhl přebytek obchodní bilance v národním pojetí 189,9 mld. Kč. Očekáváme tedy, že za celý rok 2016 dosáhne přebytek rekordní výši. Výsledek zahraničního obchodu je nadále podporován kurzovým závazkem ČNB proti posilování koruny, silnou poptávkou v zahraničí i relativně nízkou cenou ropy a vstupních surovin během roku 2016.

V listopadu vzrostla také **průmyslová výroba ČR**, která si oproti říjnu připsala o 1,7 % více. Meziročně její tempo růstu **zrychlovalo na 7,0 %** z předchozího tempa -1,7 %. Náš odhad počítal s meziročním růstem produkce o 5,7 %, trh v mediánu čekal tempo pod 5 %. Po očištění o vliv počtu pracovních dnů (jeden pracovní den navíc) činil meziroční růst průmyslové produkce 4,5 %. Celými 3 procentními body podpořila výrobu v ČR zvýšená produkce motorových vozidel, přívěsů a návěsů, která meziročně vzrostla o silných 15,4 %. Průměrná hrubá měsíční nominální mzda v průmyslu v listopadu vzrostla meziročně o 5,7 % a činila necelých 34 000 Kč.

V listopadu nakoupila Česká Národní Banka za cílem udržení kurzu české měny nad hranici kurzového závazku eura v přepočtu za 14,1 mld. CZK. Ještě v říjnu byla nucena intervenovat na devizových trzích ve výši téměř 107 mld. Kč. Tlak na českou korunu se v listopadu snížil především po vyhlášení výsledků voleb amerického prezidenta, který vedl k odlivu spekulantů na českou korunu zpět na americký trh. My předpokládáme, že ČNB, která se zavázala udržet kurz české koruny nad hranici EUR/CZK 27,0 až do března tohoto roku, opustí kurzový závazek až ve druhé polovině roku 2017.

Poslední revize HDP v České republice nepřinesla žádné překvapení. Česká ekonomika rostla ve třetím čtvrtletí tempem 1,9 % r/r a 0,2 % č/č.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 405 658

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:10

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,26	0,00	-0,08	-0,34	-0,21	0,00
6M změna	15,44	20,31	16,23	28,78	9,66	6,53
12M změna	1,84	16,02	8,75	12,98	20,48	17,04

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,19	0,29	0,37	0,48	0,60	0,67	0,77	0,82	0,90	1,00	1,24
USD	1,20	1,45	1,66	1,82	1,93	2,03	2,08	2,15	2,20	2,24	2,40
EUR	-0,18	-0,16	-0,06	0,01	0,12	0,24	0,36	0,49	0,61	0,71	1,08

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.

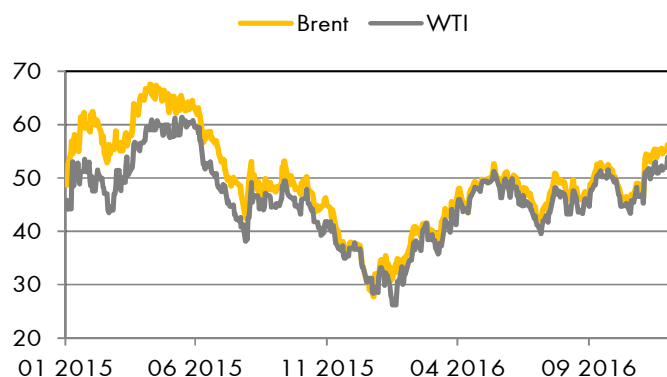
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,05	26,97	0,00	-0,04
USA	USD	25,516	25,64	25,44	-0,77	4,48
V. Británie	GBP	31,543	31,63	31,46	-0,19	-0,53
Švýcarsko	CHF	25,193	25,24	25,08	-0,22	1,17
Turecko	TRY	7,054	7,03	7,12	-0,70	-15,47
Polsko	PLN	6,204	6,21	6,17	0,26	1,62
Maďarsko	100HUF	8,794	8,80	8,73	0,37	2,18
Chorvatsko	HRK	3,566	3,56	3,58	0,03	-1,27
Rumunsko	RON	6,003	6,01	5,97	0,13	0,20
Rusko	100RUB	43,063	43,15	42,62	-0,45	13,10
Ukrajina	UAH	0,949	0,95	0,97	-2,14	-3,65
	EUR/USD	1,056	1,06	1,05	-0,45	-4,50
	JPY/USD	116,450	116,68	115,04	0,96	15,84

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	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,05	0,16	0,26	0,34	0,40	0,45
6M změna	-0,64pb	-0,73pb	-0,74pb	-0,68pb	-0,57pb	-0,51pb
PL	1,58	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,06pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,32	-0,23	-0,09
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb
UK	0,23	0,25	0,26	0,37	0,54	0,78
USD	0,69	0,72	0,77	1,01	1,32	1,69

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,06	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,52	25,96	26,47	26,47	24,67

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	57,3	57,4	62,8	67,6
WTI	USD/barel	54,0	55,7	60,0	64,6
zlato	USD/unce	1176	1270	1331	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
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 uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,20	0,15	0,13	0,28	0,24
HU	0,36	0,41	0,49	0,44	0,52
PL	1,77	1,83	1,90	1,91	1,94
EUR	-0,30	-0,28	-0,27	-0,16	-0,15

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

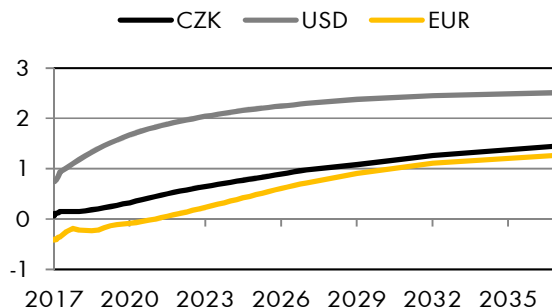
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,38	-1,11	-0,24	0,21	0,49
DE	-0,72	-0,72	-0,48	-0,12	0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

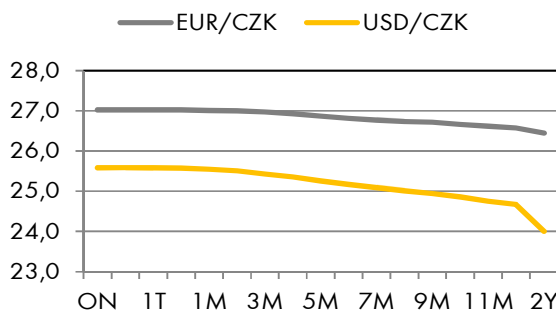
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
5.1	2:45	CN	Caixin Services PMI	Dec	Index (diffusion)		53.4	53.1
5.1	11:00	EZ	Producer Prices MM	Nov	Percent	0.1	0.3	0.8
5.1	11:00	EZ	Producer Prices YY	Nov	Percent	-0.1	0.1	-0.4
5.1	14:15	US	ADP National Employment	Dec	Person	170	153.0	216
5.1	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Dec	Index	56.6	57.2	57.2
6.1	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Nov	Percent		3.2	-1.0
6.1	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Nov	Percent	-0.6	-1.8	2.4
6.1	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Nov	CZK	11.60	10.82	15.54
6.1	9:00	CZ	Industrial Output YY	Nov	Percent	4.9	7.0	-1.7
6.1	9:00	CZ	Construction Output YY	Nov	Percent		-2.3	-8.5

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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 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 1.