

Koruna se obchodovala na podobných úrovních jako včera – okolo EUR/CZK 27,60. Euro dnes otevřelo poblíž EUR/USD 1,245 a postupně oslabilo na EUR/USD 1,240.

Dnes se konala **druhá aukce dlouhodobé likvidity ECB v programu TLTRO** (cílené dlouhodobé refinanční operace). Banky v této aukci poptaly 130 mld. EUR, což bylo spíše ve spodní polovině odhadů analytiků. RBI odhadovala poptávku 140 mld. EUR, medián odhadů na Bloombergu činil 148 mld. EUR. Oproti poplávce v první aukci necelých 90 mld. EUR (ta byla pravděpodobně negativně ovlivněna kvůli probíhající zátěžovým testům a Asset Quality Review ECB) se sic jedná o navýšení, ale i tak to pravděpodobně bude pro ECB zklamání. Současným tempem v následujících aukcích by se asi ECB nedostala na cíl zvýšit svoji bilanci o bilion EUR na 3 biliony EUR. Je možné, že stanoveného cíle se pokusí ECB dosáhnout rozšířením nákupu aktiv třeba i o vládní dluhopisy.

Ruská centrální banka zvýšila svoji hlavní úrokovou sazbu o 100 bazických bodů na 10,50 %. Toto rozhodnutí bylo v souladu jak s odhadem RBI tak s očekáváním trhu. Centrální banka zdůvodnila své rozhodnutí nárůstem inflace a očekáváním oslabení kurzu rublu, což vytváří rizika pro střednědobý 4%ní inflační cíl. Riziko finanční stability nebylo ve zdůvodnění zmíněno. Dnešní krok centrální banky lze v zásadě chápat jako standardní obranu vlastní měny zvyšováním sazeb.

Americké maloobchodní tržby vzrostly v listopadu o 0,7 % meziměsíčně. Čekal se růst jen o 0,4 % m/m. Po odečtení volatilních prodejů aut pak vzrostly o 0,5 % (čekalo se jen +0,1 % m/m). Navíc byly nahoru revidovány údaje za říjen. Takže lze udělat závěr, že nákupní apetit amerických spotřebitelů je mírně lepší, než se čekalo. Série dobrých amerických makro dat pokračuje.

Inflace v Německu za listopad byla potvrzena druhým odhadem na +0,6 % r/r a 0,0 % m/m.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:13

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-1,06	0,24	-0,12	-0,89	-1,51	-2,82
6M změna	-4,70	-0,90	-4,14	14,30	4,51	-39,57

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,32	0,33	0,32	0,40	0,40	0,98
HU	2,03	2,00	2,02	2,08	2,01	
PL	1,91	1,78	1,77	1,90	1,81	
EUR	0,10	0,10	0,35	0,21	0,20	0,39

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](#)

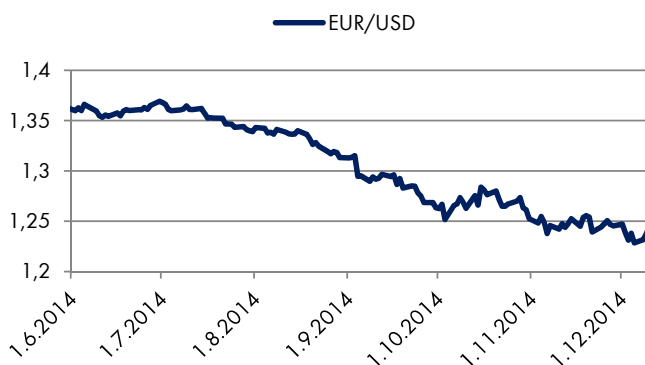
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 jakékoliv investiční 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 nabytí těchto finančních nástrojů nebylo provedeno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem 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 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 povaze prezentací 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	27,630	27,66	27,57	0,04	0,69
USA	USD	22,231	22,28	22,07	-0,25	9,63
V. Británie	GBP	34,854	34,90	34,71	-0,33	1,32
Švýcarsko	CHF	22,999	23,02	22,90	0,14	2,06
Turecko	TRY	9,825	9,78	9,86	-0,42	2,91
Polsko	PLN	6,610	6,63	6,60	-0,39	-0,60
Maďarsko	100HUF	8,967	9,00	8,94	-0,27	0,20
Chorvatsko	HRK	3,600	3,59	3,62	-0,03	-0,58
Rumunsko	RON	6,208	6,22	6,19	-0,14	-0,56
Rusko	100RUB	40,237	40,64	40,07	-1,98	-31,66
Ukrajina	UAH	1,425	1,42	1,43	0,21	-17,43
	EUR/USD	1,241	1,25	1,24	-0,28	-8,34
	JPY/USD	118,760	118,96	117,43	0,81	16,37

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,22	2,06	2,10	2,10	2,14	2,16
6M změna	-0,70pb	-0,34pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,33pb	-0,39pb
PL	2,11	2,08	2,08	2,06	2,05	2,04
6M změna	-0,47pb	-0,51pb	-0,52pb	-0,62pb	-0,65pb	-0,71pb
EUR	-0,03	-0,01	0,02	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,05pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,18pb
UK	0,55	0,53	0,70	0,65	0,87	1,04
USD	0,25	0,18	0,40	0,50	0,60	0,78

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,34	0,47	0,58	0,73	1,00	1,32
HU	2,16	2,20	2,46	2,75	3,13	3,27
PL	1,90	2,01	2,15	2,28	2,44	2,68
EUR	0,20	0,28	0,41	0,61	0,92	1,29

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](#)