

Česká koruna se dnes bez větších změn pohybuje poblíž hladiny EUR/CZK 27,75. Dolar včera posílil do blízkosti EUR/USD 1,130, ale dnes opět ztrácí na EUR/USD 1,144.

Česká národní banka dnes ponechala úrokové sazby beze změny a nezměnila svůj kurzový závazek (kurz držen nad EUR/CZK 27,0). Nic jiného se ani nečekalo. NB ovšem v nové prognóze odložila očekávané načasování konce intervencí až za horizont měnové politiky. To znamená, že ČNB nyní očekává konec intervencí nejdříve ve druhé polovině roku 2016. Pro toto období počítá s koncem intervencí i naše prognóza. Ani finanční trh se nezdá být překvapen novými informacemi a kurz koruny se významně v reakci na zprávu nemění. Hlavní roli v otázkě budoucího vývoje kurzu koruny stále sehrává inflace. A tam došlo v prognóze ČNB k významným změnám. ČNB na začátku letošního roku počítá ještě s kladnou inflací, ale na třetí kvartál zápor -0,4 %, zatímco dříve čekala pro toto období 1,3 %. Guvernér uvedl, že rizika prognózy jsou vyvážená, ovšem nejistota vzrostla.

ECB včera přestala přijímat řecké vládní dluhopisy jako kolaterál pro refinancování. Řecké banky se teď v ECB mohou refinancovat jen přes národní centrální banku, která má stále ještě přístup k likviditě v případě krizového vývoje. Tak jak řecké dluhopisové výnosy především rychle klesaly, tak dnes stejně rychle vzrostly. Řecko prostě zůstává vysoce rizikovou oblastí. Nová vláda sice deklaruje snahu dohodnout se s Troikou (Evropská komise, ECB, MMF), ale na druhou stranu nechce zklamat své voliče. Vyjednávání budou tvrdá oboustranně, jak dokládá poslední krok ECB. „Credit default swapy“ indikují cca 70% pravděpodobnost defaultu Řecka v následujících pěti letech i když interpretace těchto údajů není zcela jednoznačná.

Německé průmyslové objednávky v prosinci překonaly očekávání (+4,2 % m/m namísto očekávaných 1,5%). Uvidíme, jestli se tento příznivý vývoj objednávek ukáže i v průmyslové výrobě SRN, jejíž výsledek bude zveřejněn zítra. Zítra bude zveřejněn i výsledek průmyslové výroby v ČR. Čekáme, že průmysl vykázal slušný meziroční růst 8,8 %, což je nemalých + 2,7 % meziměsíčně. Takovému vývoji napovídá vývoj předstihových indikátorů a také rychlejší růst průmyslu v Polsku. Trh čeká výsledek 6,8 % r/r, což by pořád nebylo špatné, ale prosinec má podle nás „na víc“.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,52	-0,14	0,06	1,20	1,41	0,36
6M změna	6,28	15,71	11,94	7,48	9,87	-11,67

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,44	0,46	0,47	0,60	0,59	0,98
HU	3,00	3,36	3,60	3,08	3,49	
PL	2,75	2,78	2,91	2,81	2,83	
EUR	0,28	0,28	0,31	0,40	0,41	0,68

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	27,730	27,81	27,65	-0,14	-0,38
USA	USD	24,304	24,54	24,19	0,18	16,91
V. Británie	GBP	37,064	37,20	36,89	0,31	6,10
Švýcarsko	CHF	26,191	26,49	26,03	-0,04	14,21
Turecko	TRY	9,957	9,89	10,02	-0,35	3,45
Polsko	PLN	6,659	6,67	6,62	-0,25	0,50
Maďarsko	100HUF	9,024	9,05	8,94	0,37	1,70
Chorvatsko	HRK	3,595	3,59	3,61	-0,19	-1,24
Rumunsko	RON	6,284	6,30	6,26	-0,24	0,32
Rusko	100RUB	36,402	36,73	35,31	-1,07	-36,43
Ukrajina	UAH	0,970	0,99	1,53	-36,29	-41,68
	EUR/USD	1,143	1,15	1,13	0,71	-14,80
	JPY/USD	117,390	117,55	116,99	0,11	15,04

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	0,06	0,15
HU	1,62	2,10	2,10	2,10	2,11	2,12
6M změna	-0,15pb	0,00pb	0,00pb	-0,05pb	-0,08pb	-0,13pb
PL	1,85	2,01	2,01	1,98	1,98	1,96
6M změna	-0,78pb	-0,59pb	-0,59pb	-0,69pb	-0,71pb	-0,76pb
EUR	-0,04	-0,03	0,00	0,06	0,13	0,26
6M změna	-0,06pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,22pb
UK	0,54	0,63	0,68	0,72	0,88	1,16
USD	0,25	0,30	0,35	0,43	0,56	0,90

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	0,33	0,41	0,48	0,58	0,78	1,07
HU	ot be found	1,95	2,12	2,35	2,68	2,80
PL	1,58	1,65	1,72	1,82	1,99	2,19
EUR	0,16	0,19	0,34	0,50	0,73	1,00

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](#)