

Koruna na závěr týdne oslabovala. Z včerejší zavrácací hodnoty EUR/CZK 27,60 se dostala až na EUR/CZK 27,67. Euro se dnes obchodovalo mezi EUR/USD 1,243 a EUR/USD 1,249.

Zpřesněné údaje o českém HDP za 3Q 2014 opět mění obrázek české ekonomiky. Namísto zpomalení růstu ve 3Q 2014 nové údaje naznačují opatrné zrychlení z 2,3% meziročně na 2,4%. Ve srovnání čtvrtletí proti čtvrtletí je výsledek ještě lepší: zrychlení z 0,2% ve 2Q na 0,4% ve 3Q 2014. Struktura růstu české ekonomiky nepřináší žádná překvapení. Spotřeba vlády klesla v porovnání s 2Q, což dopředu naznačoval příznivý vývoj státního rozpočtu. Naopak domácího utrácení dál a mimo jiné dost za auta. Fixní investice pokračují v pozvolném oživení (+0,3% mezičtvrtletně stejně jako ve 2Q). Kvůli zhoršující se podnikatelské náladě v Evropě, nižší výkonnosti tamních ekonomik a geopolitickým konfliktům ve světě vývoz po 5 čtvrtletích mezičtvrtletního růstu ve 3Q klesl. Ve stejném rozsahu klesl i dovoz především kvůli nižšímu dovozu zboží, zatímco zájem o služby ze zahraničí dál roste. Hlavním rizikem pro náš scénář růstu ekonomiky v roce 2014 o 2,6% a v roce 2015 o 2,4% je výraznější ochabnutí růstu v Německu a dalších klíčových zemích Evropy a zavedení plošných ekonomických sankcí proti Rusku včetně uzavření plynových kohoutků z Ruska.

Inflace v eurozóně v listopadu podle předběžného odhadu decelerovala na 0,3% r/r z říjnových 0,4% r/r. To bylo v souladu s očekáváním trhu. Jádrová inflace (po odečtení cen potravin a energií) stagnovala v listopadu na 0,7% r/r (v říjnu revize na 0,7% r/r z 0,8% r/r). Stagnace jádrové inflace ukazuje, že hlavní příčinou poklesu inflace v listopadu byly ceny energií. Jak celková inflace, tak jádrová inflace zůstávají v „nebezpečné zóně“ pod 1%, kde existují reálná deflační rizika. Otázka zůstává, jestli se ECB tváří tvář deflačním rizikům rozhoupe k nákupu vládních dluhopisů po vzoru Fedu. První náznak bychom se mohli dozvědět již příští čtvrtek, kdy zasedá ECB. Na tomto zasedání je však oznámení nákupu dluhopisů nepravděpodobné.

Cena ropy dál padá (dnes se pohybovala okolo 72 USD/barel, zatímco ještě na začátku týdne se pohybovala okolo 78 USD/barel). Organizace OPEC totiž rozhodla neomezit svoji produkci. Za rozhodnutím neomezit produkci stála podle agentury Reuters zejména Saudská Arábie.

Příští týden nás kromě **zasedání ECB** čekají ještě data nejtežšího kalibru z USA – **ISM index** a **report z trhu práce**.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:18

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. Kurzů 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	27,655	27,67	27,58	0,16	0,67
USA	USD	22,153	22,24	22,11	0,14	9,74
V. Británie	GBP	34,771	34,91	34,70	-0,24	2,91
Švýcarsko	CHF	23,012	23,03	22,92	0,19	2,24
Turecko	TRY	10,025	10,00	10,08	0,45	3,97
Polsko	PLN	6,610	6,62	6,59	0,06	-0,36
Maďarsko	100HUF	9,013	9,02	8,95	0,26	-0,63
Chorvatsko	HRK	3,601	3,60	3,61	0,11	-0,55
Rumunsko	RON	6,246	6,26	6,23	-0,02	0,11
Rusko	100RUB	45,088	45,59	44,57	-4,19	-22,35
Ukrajina	UAH	1,474	1,48	1,49	-0,59	-13,71
	EUR/USD	1,249	1,25	1,24	0,16	-8,39
	JPY/USD	118,400	118,45	117,69	0,61	16,33

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,15	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,22	2,08	2,10	2,10	2,15	2,18
6M změna	-0,36pb	-0,30pb	-0,30pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,42pb
PL	2,13	2,08	2,08	2,06	2,05	2,03
6M změna	-0,47pb	-0,52pb	-0,54pb	-0,66pb	-0,69pb	-0,77pb
EUR	0,03	0,01	0,02	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,42pb	-0,24pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,22pb	-0,24pb
UK	0,50	0,53	0,70	0,66	0,79	1,05
USD	0,24	0,11	0,20	0,40	0,49	0,73

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	0,32	0,44	0,55	0,70	0,97	1,39
HU	2,16	2,11	2,34	2,59	2,97	3,11
PL	1,81	1,81	1,90	2,02	2,22	2,46
EUR	0,20	0,26	0,40	0,58	0,91	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](#)