

Hlavním tahákem tohoto týdne bude čtvrtletní **publikace prvních odhadů HDP ve většině zemí Evropy. Pro Česko odhadujeme mezikvartální růst o 0,6 %**. Poté, co se česká ekonomika ve druhém čtvrtletí konečně dostala z recese, počítáme s tím, že expanze bude podobným tempem pokračovat i ve třetím čtvrtletí. Nasvědčuje tomu vývoj měsíčních údajů. Po poklesu ve druhém čtvrtletí by se do růstu měla vrátit spotřeba domácností a lépe by se mohlo dařit i v oblastech investic.

Co se týče **eurozóny, odhadujeme RBI růst o 0,1 % č/č**, tedy mírně pomalejší než ve druhém čtvrtletí, kdy ekonomika vzrostla o 0,3 % č/č. Ekonomiku eurozóny by měla brzdít zejména francouzská ekonomika, která by podle RBI měla poklesnout o 0,1 % č/č. Ekonomika Německa by měla vzrůst o 0,2 % č/č. Ekonomika Itálie by se podle RBI měla dostat z 8 čtvrtletí trvající recese, když by její HDP měl stagnovat.

Spotřebitelské ceny v ČR vzrostly v říjnu o 0,2 % meziměsíčně. To bylo v souladu s naším odhadem, trh čekal růst jen o 0,1 % m/m. Meziroční míra inflace decelerovala o 0,1 procentního bodu na +0,9 % r/r, což bylo rovněž v souladu s naším odhadem. V říjnu vzrostly zejména ceny alkoholu a tabáku a sezóně také ceny odívání a obuvi (v obou případech příspěvek 0,1 p. b.). Meziroční míru inflace táhnou nahoru zejména ceny potravin a bydlení. Jádrem inflace (inflace po očištění o potraviny, pohonné hmoty, alkohol a tabák – vyjadřuje setrvačnost inflace) je nulová, ne-li dokonce záporná. Poptávkové inflační tlaky neexistují. Z tohoto pohledu by se mohlo zdát další uvolnění měnové politiky prostřednictvím devizových intervencí jako správné, ale to krátkodobě nezvyšuje poptávkovou složku inflace, ale zvýší to dovozní ceny. Pokud se projeví zvýšení poptávkové inflace díky zvýšení ekonomické aktivity přes exportní kanál, tak až v delším horizontu. Údaje o inflaci budou vzhledem k devizovým i intervencím ČNB bedlivě sledované. Nárůst dovozních cen bychom měli vidět poprvé někdy na začátku příštího roku. Za celý rok 2013 čekáme průměrnou míru inflace okolo 1,4 %. Predikci inflace za příští rok právě podrobuje revizi a snažíme se kvantifikovat, jak se devizové intervence promítnou do inflace a ekonomické aktivity. Nicméně je pravděpodobné, že se na začátku příštího roku bude meziroční míra inflace pohybovat blízko nuly.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:10

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,12	0,18	0,34	1,30	1,08	-0,32
6M změna	3,76	8,76	8,39	-5,47	3,18	2,84

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,39	0,40	0,44	0,54	0,52	0,98
HU	3,22	3,28	3,43	3,24	3,37	
PL	2,69	2,73	2,83	2,74	2,81	
EUR	0,24	0,26	0,30	0,34	0,40	0,72

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	26,995	27,05	26,94	0,11	3,81
USA	USD	20,157	20,22	20,10	0,40	-0,28
V. Británie	GBP	32,211	32,36	32,11	-0,23	4,86
Švýcarsko	CHF	21,899	21,96	21,84	-0,10	5,27
Turecko	TRY	9,895	9,88	9,96	-0,31	-10,66
Polsko	PLN	6,421	6,45	6,41	-0,47	3,26
Maďarsko	100HUF	9,080	9,10	9,04	-0,27	1,99
Chorvatsko	HRK	3,542	3,54	3,56	0,14	2,94
Rumunsko	RON	6,062	6,08	6,04	-0,13	1,07
Rusko	100RUB	61,639	61,90	61,48	-0,06	-4,02
Ukrajina	UAH	2,454	2,45	2,47	-0,40	-1,34
	EUR/USD	1,341	1,34	1,33	0,28	4,05
	JPY/USD	99,250	99,27	98,89	0,18	-2,91

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	0,17	0,20	0,30	0,43	0,54	0,68
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,08pb
PRIBID	0,02	0,02	0,05	0,10	0,15	0,30
HU	3,41	3,40	3,40	3,35	3,34	3,26
6M změna	-1,44pb	-1,35pb	-1,32pb	-1,23pb	-1,15pb	-1,11pb
PL	2,58	2,55	2,59	2,66	2,70	2,75
6M změna	-0,47pb	-0,50pb	-0,46pb	-0,21pb	-0,14pb	-0,05pb
EUR	0,08	0,10	0,12	0,22	0,32	0,50
6M změna	-0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,01pb
UK	0,49	0,49	0,49	0,57	0,72	0,96
6M změna	-0,01pb	-0,08pb	-0,01pb	0,05pb	0,13pb	0,08pb
USD	0,00	0,13	0,17	0,24	0,35	0,60

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	0,41	0,80	1,28	1,63	2,03	2,47
HU	3,41	3,94	4,47	4,95	5,49	5,50
PL	2,76	3,31	3,69	3,95	4,14	4,23
EUR	0,37	0,64	1,12	1,54	2,04	2,50

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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 finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.