

Meziroční růst spotřebitelských cen v ČR v listopadu překvapivě zpomalil z 0,4 % na 0,1 %. Oproti říjnu klesly spotřebitelské ceny o 0,4 % a to v zejména kvůli levnějším pohonným hmotám, potravinám a překvapivě i cenám rekreací, lázeňských pobytů a lihovin. Mírně se zvyšovaly ceny oděvů a obuvi, rostlo nájemné a zdrazily některé potraviny například maso, pečivo a vejce. Listopadové údaje byly nejen mimo všechny odhady trhu (i ČNB), ale inflace na úrovni 0,1 % byla v ČR naposledy na začátku roku a meziměsíční pokles o 0,4 % zaznamenaly spotřebitelské ceny poprvé od roku 2013. Ačkoliv se inflace nyní nachází nízko z důvodu volatilitních cen paliv a potravin, výhled inflace na příští rok se může dále snížit, což by mělo snížit potenciální či skutečné tlaky na posílení koruny.

To, že na nízké inflaci se vedle výrazného snížení cen potravin významně podílel i pokles pohonných hmot, by vzhledem k vývoji na trhu s ropou nemělo být velkým překvapením. Průměrná cena ropy Brent se v listopadu držela u 45 USD/barel na rozdíl od října, kdy průměr činil zhruba 50 dolarů za barel.

U nízkých úrovních se cena ropy drží i v prosinci. Navíc včera se cena Brentu nakrátko dostala těsně pod hranici 40 dolarů za barel (tedy na nejnižší úroveň od února 2009), což byl výsledek směsi několika faktorů. Mezi ty hlavní můžeme zařadit páteční rozhodnutí společenství OPEC oficiálně upustit od tzv. produkčních limitů, které byly součástí strategie OPECu (téměř bez přestávky) od 80. let, i když v realitě tato produkce byla o něco vyšší. K této zprávě se přidalo včerejší zveřejnění údajů z čínského zahraničního obchodu, které úplně nenadchly, což znovu přizvilo obavy ohledně vývoje čínské poptávky po komoditách. Navíc dnes budou zveřejněny týdenní údaje o amerických zásobách ropy, které nezdídko připraví překvapení trhu. Když k tomu „přimícháme“ plány Íránu zvýšit svoji denní produkci, tak obavy z přetrvávání výrazného přetlaku nabídky na trhu s ropou do dalších čtvrtletí jsou na místě. Současná cena ropy Brent je těsně nad 40 dolarů za barel a průměrná cena Brentu se podle konsenzu analytických odhadů nad 60 dolarů zřejmě nevyšplhá minimálně dalších 6 měsíců.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:40

Burzovní trhy , Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva						
	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,22	-0,41	-0,48	-0,98	-0,92	0,64
6M změna	-5,90	-5,06	-6,32	-5,42	-1,85	-17,71

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,21	0,20	0,32	0,30	0,98
HU	1,35	1,33	1,34	1,37	1,35	
PL	1,55	1,42	1,43	1,58	1,46	
EUR	-0,13	-0,17	-0,17	-0,06	-0,08	0,09

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 uzávěrky Okénka trhu.

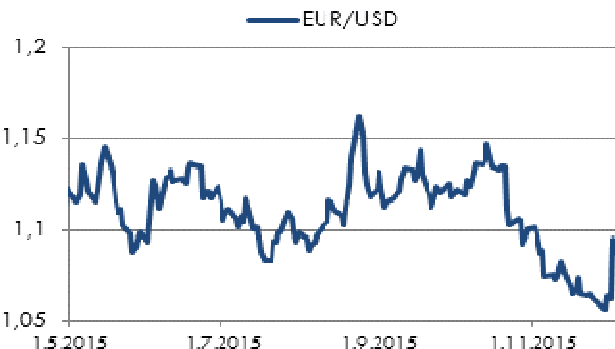
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,06	27,00	0,00	-1,03
USA	USD	24,688	24,83	24,64	-0,62	1,48
V. Británie	GBP	37,250	37,26	37,09	0,25	-1,13
Švýcarsko	CHF	24,948	25,02	24,87	-0,06	-4,29
Turecko	TRY	8,460	8,45	8,55	-0,47	-5,61
Polsko	PLN	6,224	6,23	6,21	-0,16	-5,40
Maďarsko	100HUF	8,585	8,61	8,57	-0,12	-1,84
Chorvatsko	HRK	3,541	3,53	3,55	0,06	-1,91
Rumunsko	RON	6,011	6,03	6,00	-0,23	-1,54
Rusko	100RUB	35,587	35,85	35,47	-0,02	-19,39
Ukrajina	UAH	1,073	1,07	1,10	-1,47	-7,06
	EUR/USD	1,096	1,10	1,09	0,59	-2,76
	JPY/USD	122,340	123,04	122,34	-0,46	-0,83

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 uzávěrky Okénka trhu.



Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,13	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,46	1,37	1,35	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,24pb	-0,28pb	-0,28pb	-0,15pb	-0,17pb	-0,18pb
PL	1,62	1,63	1,66	1,72	1,78	1,80
6M změna	0,05pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb
EUR	-0,15	-0,21	-0,18	-0,12	-0,03	0,07
6M změna	-0,02pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,11pb	-0,08pb	-0,10pb
UK	0,48	0,48	0,50	0,58	0,74	1,04
USD	0,13	0,16	0,29	0,48	0,71	1,04

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,25	0,34	0,51	0,68	0,91	1,23
HU	1,38	1,58	1,98	2,38	2,87	3,04
PL	1,51	1,70	1,97	2,21	2,48	2,72
EUR	-0,03	0,03	0,25	0,54	0,92	1,32

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 uzávěrky 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 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 jakéhokoli 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolia, obchodní idejí, 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/filesadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.