

**Indexy nákupních manažerů v eurozóně** za listopad poskytly smíšený obraz o kondici jednotlivých ekonomik v eurozóně. V Německu, soudě podle výsledků PMI indexů, pokračuje oživení plnou parou, když tamní PMI index ve zpracovatelském průmyslu vzrostl na 52,5 b. z 52,0 b. Index ve službách pak vzrostl o jeden bod na 54,3 b. Naproti tomu Francie zaostává. PMI indexy jak ve službách, tak ve zpracovatelském průmyslu poklesly zřetelně pod úroveň 50 b. oddělující expanzi od kontrakce. V eurozóně jako celku mírně vzrostl PMI index ve zpracovatelském průmyslu na 51,55 b., ale index ve službách mírně poklesl, byt zůstává nad 50 b. Ekonomické oživení je tedy v eurozóně nadále slabé a nepřímocharé.

**Guvernér ČNB M. Singer lehce korigoval slova L. Lízala**, který nevyloučil ani oslabení koruny k EUR/CZK 28. Koruna po guvernérových slovech mírně posílila EUR/CZK 27,20. Zároveň prohlásil, že si neumí představit, že by ČNB skončila s „fixací“ kurzu koruny před rokem 2015.

**Podle záznamu z posledního zasedání FEDu se nedá vyloučit ani první omezení třetí vlny kvantitativního uvolňování v prosinci**, pokud listopadový report z trhu práce dopadne dobře. RBI nadále čeká první omezení kvantitativního uvolňování v lednu či březnu příštího roku. Ale diskutovala se i o možnosti snížení sazby, kterou FED platí bankám za uložené rezervy, což by byl určitý tlak pro balance bank, ale mohlo by to podpořit úvěrování.

**Podle některých zvěstí se nedá vyloučit na příštím zasedání ECB snížení depozitní sazby do záporu na -0,1 %**. ECB totiž vymýšlí způsoby, jak dále uvolnit měnovou politiku v situaci rekordně nízké inflace a relativně silného eura. Přičemž kvantitativní uvolňování podobné tomu, co provádí FED, nepřichází příliš v úvahu (kvůli odporu Bundesbanky a omezenému množství vhodných cenných papírů).

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 | -0,16 | -0,16 | -0,14  | 1,92   | -0,41 | -1,35 |
| 6M změna | 4,27  | 10,63 | 10,09  | 5,15   | 3,91  | 2,82  |

#### Sazby FRA, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,40 | 0,33 | 0,35 | 0,53 | 0,51 | 0,98  |
| HU  | 3,12 | 3,21 | 3,33 | 3,16 | 3,28 |       |
| PL  | 2,70 | 2,69 | 2,81 | 2,73 | 2,78 |       |
| EUR | 0,24 | 0,25 | 0,29 | 0,36 | 0,39 | 0,67  |

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     | 27,195  | 27,28  | 27,16 | -0,49 | 4,62  |
| USA         | USD     | 20,189  | 20,35  | 20,16 | -0,06 | 0,47  |
| V. Británie | GBP     | 32,572  | 32,72  | 32,52 | -0,17 | 7,35  |
| Švýcarsko   | CHF     | 22,077  | 22,15  | 22,04 | -0,45 | 5,88  |
| Turecko     | TRY     | 10,002  | 9,99   | 10,12 | -0,48 | -8,04 |
| Polsko      | PLN     | 6,487   | 6,51   | 6,47  | -0,63 | 4,75  |
| Maďarsko    | 100HUF  | 9,144   | 9,17   | 9,11  | -0,71 | 2,11  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,555   | 3,55   | 3,58  | -0,56 | 3,49  |
| Rumunsko    | RON     | 6,109   | 6,13   | 6,09  | -0,60 | 2,38  |
| Rusko       | 100RUB  | 61,278  | 62,35  | 61,12 | -0,38 | -4,44 |
| Ukrajina    | UAH     | 2,461   | 2,46   | 2,48  | -0,47 | -0,32 |
|             | EUR/USD | 1,346   | 1,35   | 1,34  | 0,14  | 4,08  |
|             | JPY/USD | 101,020 | 101,03 | 99,98 | 1,00  | -0,25 |

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 uzávěrky Okénka trhu.



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

|            | 1D      | 1T      | 1M      | 3M      | 6M      | 1R      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,15    | 0,16    | 0,29    | 0,38    | 0,49    | 0,62    |
| 6M změna   | -0,03pb | -0,06pb | -0,02pb | -0,08pb | -0,11pb | -0,13pb |
| PRIBID     | 0,01    | 0,02    | 0,03    | 0,06    | 0,10    | 0,24    |
| <b>HU</b>  | 3,58    | 3,40    | 3,39    | 3,34    | 3,30    | 3,25    |
| 6M změna   | -0,75pb | -1,33pb | -1,28pb | -1,20pb | -1,15pb | -1,09pb |
| <b>PL</b>  | 2,60    | 2,58    | 2,60    | 2,65    | 2,70    | 2,75    |
| 6M změna   | -0,49pb | -0,47pb | -0,44pb | -0,11pb | 0,01pb  | 0,07pb  |
| <b>EUR</b> | 0,09    | 0,11    | 0,13    | 0,22    | 0,32    | 0,49    |
| 6M změna   | 0,01pb  | 0,03pb  | 0,01pb  | 0,02pb  | 0,02pb  | 0,02pb  |
| <b>UK</b>  | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,57    | 0,71    | 0,87    |
| 6M změna   | 0,00pb  | 0,00pb  | 0,00pb  | 0,05pb  | 0,12pb  | -0,01pb |
| <b>USD</b> | 0,10    | 0,13    | 0,17    | 0,24    | 0,35    | 0,58    |

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  |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,35 | 0,76 | 1,27 | 1,64 | 2,06 | 2,50 |
| <b>HU</b>  | 3,37 | 3,85 | 4,38 | 4,89 | 5,45 | 5,34 |
| <b>PL</b>  | 2,73 | 3,28 | 3,68 | 3,94 | 4,18 | 4,26 |
| <b>EUR</b> | 0,36 | 0,62 | 1,09 | 1,54 | 2,04 | 2,51 |

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 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 dovozených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší 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 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. 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/analzy/disclosure/>.