

Zdaleka nejdůležitější událostí tohoto týdne bude **zasedání FEDu ve středu**. Dobrá ekonomická data hovoří ve prospěch omezení kvantitativního uvolňování (QE). Podle dřívějších slov Bena Bernankeho mělo být QE ukončeno až nezaměstnanost poklesne na 7 %. Na této úrovni se již nachází a FED stále nezačal ani s omezováním QE. Navíc se již do velké míry podařilo vyřešit problematickou fiskální politiku – tedy padla další překážka začátku omezování nákupu aktiv. Jediným důvodem, proč by mohl FED dále odsunout začátek konce QE je aktuálně nízká inflace. Ale s klesající mírou nezaměstnanosti se pozvolna začnou objevovat i mzdové tlaky do inflace. Jestli tedy nepříjde první omezení QE ve středu, tak přijde na některém z následujících zasedání. Z ekonomického hlediska je to vcelku jedno, ale tržní reakce se jistě dostaví.

Koruna dnes oslabila na EUR/CZK 27,60. Koruna pomalu oslabuje od listopadové intervence. Pod EUR/CZK 27 posilovat nemůže, tak si drží investoři možná "větší odstup" od podlahy nastavené ČNB. Ostatně zítra je zasedání, tak možná je mezi investory mírná nervozita, že by mohl padnout nějaký silnější výrok od centrálních bankéřů.

Indexy nákupních manažerů v eurozóně vesměs potěšily.

PMI ve zpracovatelském průmyslu vzrostl na 52,7 b. v listopadu z říjnových 51,6 b. Čekal se růst jen na 51,9 b. Podobně si vedl PMI index v Německu, když vzrostl na 54,2 b. z 52,7, čekalo se 53,0 b. Naopak zklamal francouzský PMI, když poklesl na 47,1 b. z 48,4 b. Podle předstihových indikátorů se tedy zdá, že oživení v eurozóně nabírá na síle. Francie ale zaostává. Na druhou stranu tvrdá data, zejména z průmyslu, jsou velmi slabá. Na jejich základě bohužel nelze vyloučit ani pokles HDP eurozóny ve čtvrtém čtvrtletí.

Ceny českých průmyslových výrobců překvapily nepříjemně, když v listopadu meziměsíčně povyskočily o 0,8 %.

Trh čekal růst jen o 0,1 % m/m, my o 0,2 % m/m. Za takto prudkým nárůstem pravděpodobně stojí oslabení koruny vyvolané ČNB, což zvýšilo dovozkové ceny. Takový šok se projevil nejprve právě v cenách výrobců a až se zpožděním ve spotřebitelských cenách. Co se struktury týče, tak rostly zejména ceny dopravních prostředků a kovů. Meziročně se výrobní inflace zvýšila na 0,7 % z 0,0 % v říjnu. Snaha ČNB bojovat proti decelerující inflaci oslabením koruny tak začíná přinášet první „ovoce.“ Listopadový PPI je tak vůbec prvním makroekonomickým číslem, ve kterém se projevil efekt slabé koruny.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,64	1,69	1,73	-1,62	0,10	1,02
6M změna	3,95	11,73	10,74	14,40	4,26	8,85

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,36	0,36	0,38	0,51	0,49	0,98
HU	2,94	2,99	3,10	2,96	3,06	
PL	2,69	2,71	2,79	2,73	2,77	
EUR	0,36	0,36	0,37	0,46	0,49	0,74

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.

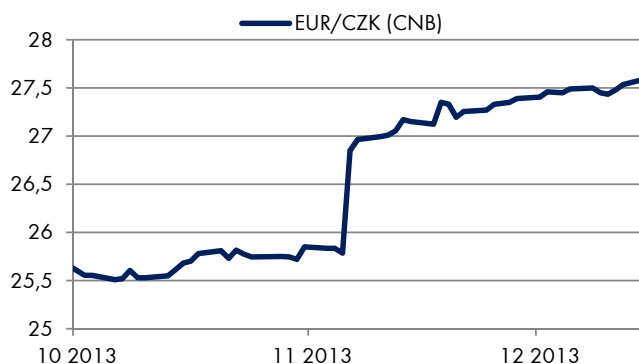
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,595	27,61	27,48	0,22	7,44
USA	USD	20,025	20,05	19,95	-0,18	4,51
V. Británie	GBP	32,711	32,71	32,53	0,21	9,00
Švýcarsko	CHF	22,596	22,61	22,45	0,34	8,43
Turecko	TRY	9,861	9,81	9,90	0,21	-3,12
Polsko	PLN	6,606	6,61	6,57	0,27	9,53
Maďarsko	100HUF	9,204	9,22	9,04	1,07	5,37
Chorvatsko	HRK	3,618	3,61	3,63	0,19	5,39
Rumunsko	RON	6,191	6,19	6,15	0,21	8,40
Rusko	100RUB	60,905	60,95	60,69	-0,25	2,40
Ukrajina	UAH	2,417	2,41	2,43	-0,48	1,91
	EUR/USD	1,377	1,38	1,37	0,18	3,55
	JPY/USD	102,930	103,32	102,62	-0,25	6,71

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	0,15	0,16	0,29	0,38	0,49	0,61
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	-0,02pb	-0,08pb	-0,11pb	-0,15pb
PRIBID	0,01	0,02	0,04	0,06	0,11	0,23
HU	4,09	3,21	3,20	3,17	3,14	3,08
6M změna	-0,30pb	-1,29pb	-1,29pb	-1,20pb	-1,14pb	-1,07pb
PL	2,58	2,58	2,60	2,65	2,70	2,75
6M změna	-0,25pb	-0,25pb	-0,24pb	-0,09pb	0,01pb	0,07pb
EUR	0,15	0,17	0,23	0,29	0,39	0,56
6M změna	0,07pb	0,08pb	0,11pb	0,08pb	0,06pb	0,06pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,56	0,66	0,87
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,04pb	0,07pb	-0,01pb
USD	0,10	0,12	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
CZ	0,35	0,67	1,18	1,52	1,97	2,42
HU	3,14	3,56	4,13	4,68	5,26	5,36
PL	2,74	3,23	3,68	3,96	4,18	4,27
EUR	0,44	0,70	1,16	1,57	2,04	2,48

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 jakékoli 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 největší 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 zmíněných v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem 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/analyzy/disclosure/>.