

Cena ropy Brent dnes prolomila 11leté minimum (36,20 USD/barel). Výhled do dalších měsíců počítá s postupným zvyšováním ceny, ale nijak razantním tempem. Na první čtvrtletí 2016 vidí RaiffeisenResearch průměrnou cenu Brentu u 45 dolarů za barel, trh v průměru 50 dolarů a forwardová cena na toto období je nyní 38 dolarů za barel.

Průmyslové ceny v Německu v listopadu dle očekávání klesly meziměsíčně o 0,2 %. Meziročně se jejich pokles prohloubil z -2,3 % na -2,5 %. Průmyslová deflace se v Německu drží téměř 2,5 roku. Pro porovnání, český průmysl trápí deflace necelé dva roky a v Číně je již přes 40 měsíců.

Polský zlotý posílil o 0,7 % k EUR/PLN 4,24, **tedy nejsilnější hodnotě od poloviny listopadu**. Na začátku roku by se polský zlotý měl držet v mezi EUR/PLN 4,30 až 4,20.

Maďarský forint dnes zůstává téměř beze změny poblíž EUR/HUF 314.

Česká koruna je již od začátku listopadu přilepená na intervenční hladině EUR/CZK 27,0 a v roce 2016 tomu nejspíš nebude nijak jinak. **V nové prognóze jsme mírně odsunuli očekávaný konec intervenčního režimu ČNB.** Pomalu rostoucí inflace a prodloužení kvantitativního programu ECB až do března 2017 zvyšují pravděpodobnost, že konec intervenčního režimu ČNB bude odsunut do období začátku roku 2017. ČNB jako nejpravděpodobnější termín pro konec intervencí uvádí konec roku 2016, což je z hlediska makroekonomického vývoje prakticky stejné časování. Ovšem načasování exitu bude silně závislé od vývoje inflace v ČR, která se v příštím roce zřejmě bude z velké části odvíjet od cen ropy.

Španělské parlamentní volby, které proběhly o víkendu, vyhrála strana stávajícího premiéra M. Rajoy (123 křesel z 350). Parlamentní většinu nezískal a sestavit vládu bude pro jeho stranu náročné. Španělští socialisté prozatím nechťejí do vlády s vítěznou stranou.

V USA **bude zítra zveřejněn finální údaj HDP** za třetí čtvrtletí. Trh očekává, že údaj bude revidován směrem dolů z 2,1 % na 1,9 %. RaiffeisenResearch odhaduje, že americká ekonomika vzroste v roce 2015 o 2,5 % r/r a stejné tempo by si měla udržet i v roce 2016. Pro krátké srovnání si uvedme odhadované tempo růstu některých evropských ekonomik pro rok 2015: eurozóna 1,4 %, Německo 1,5 %, Velká Británie 2,4 % a ČR 4,3 %.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:57

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,08	0,78	0,27	-0,37	-2,10	-0,54
6M změna	-5,60	-6,80	-9,46	-9,35	-4,66	-19,95

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,28	0,28	0,29	0,35	0,36	0,98
HU	1,36	1,36	1,40	1,38	1,38	
PL	1,59	1,51	1,52	1,66	1,55	
EUR	-0,15	-0,18	-0,19	-0,05	-0,09	0,06

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.

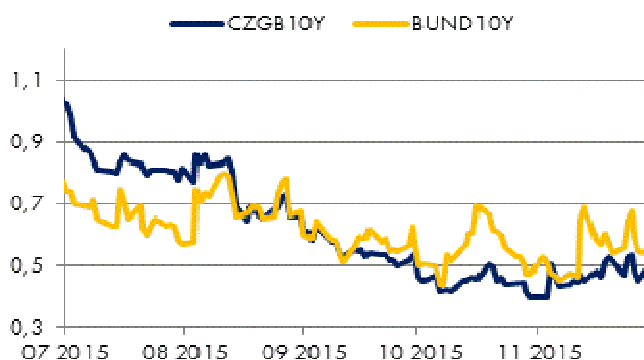
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,06	26,97	-0,02	-0,66
USA	USD	24,862	24,91	24,77	-0,34	2,48
V. Británie	GBP	37,029	37,09	36,92	-0,47	-3,10
Švýcarsko	CHF	25,007	25,08	24,93	-0,39	-3,94
Turecko	TRY	8,546	8,53	8,59	-0,20	-5,86
Polsko	PLN	6,374	6,39	6,30	0,93	-2,37
Maďarsko	100HUF	8,604	8,63	8,57	0,03	-1,61
Chorvatsko	HRK	3,532	3,53	3,55	-0,06	-1,51
Rumunsko	RON	5,990	6,00	5,97	0,07	-1,64
Rusko	100RUB	34,883	35,05	34,75	-0,59	-21,89
Ukrajina	UAH	1,062	1,05	1,07	0,74	-7,98
	EUR/USD	1,089	1,09	1,08	0,24	-2,80
	JPY/USD	121,190	121,51	121,02	-0,01	-2,14

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	2,10	1,49	1,37	1,35	1,35	1,36
6M změna	0,85pb	-0,01pb	-0,13pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,09pb
PL	1,62	1,63	1,66	1,72	1,77	1,79
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb
EUR	-0,24	-0,25	-0,20	-0,13	-0,04	0,06
6M změna	-0,13pb	-0,13pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,09pb	-0,10pb
UK	0,48	0,48	0,50	0,59	0,75	1,06
USD	0,37	0,39	0,41	0,59	0,81	1,11

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	0,29	0,43	0,59	0,73	0,94	1,28
HU	1,41	1,64	2,05	2,47	2,92	3,09
PL	1,58	1,75	2,00	2,21	2,44	2,69
EUR	-0,04	0,03	0,28	0,54	0,91	1,30

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](#)