

Předběžné odhady HDP za třetí kvartál z Evropy vůbec nezklamaly a ve většině evropských zemí se vyvíjely z velké míry v souladu s očekáváním trhu. Seanci zveřejňování odhadů nastartovaly údaje z Německa a Francie – oba největší ekonomičtí tahouni eurozóny vzrostly v třetím čtvrtletí o 0,3 % č/č. Zatímco Francii se mezikvartální tempo mírně zvýšilo (0,0 % č/č v Q2), německá ekonomika zpomalila o desetinu oproti předchozímu čtvrtletí. **Ekonomika eurozóny** v třetím čtvrtletí vzrostla o 0,3 % č/č, ale valná většina analytických odhadů předpovídala o desetinu vyšší růst. V meziočném srovnání si HDP eurozóny o desetinu procenta polepsil (1,6 %). **Tyto relativně střídme hodnoty svým způsobem signalizují, že by ekonomika eurozóny „nepohrdla“ dalším monetárním stimulem od ECB.** Ovšem větší váhu na přehodnocování úrovně měnového stimulu od ECB bude mít vývoj inflace – ta v říjnu v eurozóně stagnovala a hodnotu za listopad se dozvíme až na začátku prosince (den před zasedáním ECB).

Ekonomický vývoj v zemích střední a východní Evropy i ve třetím čtvrtletí potvrzuje pokračující solidní růst. Nejrychleji rostoucí ekonomikou tohoto regionu je opět Česká republika s 4,3 % r/r, naopak nejpomaleji vzrostla ekonomika Maďarska (2,3 % r/r). Polsko a Slovensko si udrželi meziočnický růst nad 3 % z předchozího čtvrtletí.

Česká ekonomika snížila ve třetím čtvrtletí své meziočnické tempo z 4,6 % r/r na 4,3 % r/r, což bylo plně v souladu s naším odhadem. V porovnání s předchozím čtvrtletím zpomalila česká ekonomika z 1,1 % na 0,5 %. **Vzhledem k nevidaně silným předchozím čtvrtletím je přibrzdění české ekonomiky v Q3 zcela na místě.** Struktura růstu české ekonomiky bude zveřejněna 27. listopadu a revize oběma směry může klidně nastat. Nicméně dnešní údaj zcela hraje do karet našemu celoročnímu odhadu, dle kterého by česká ekonomika měla vzrůst o 4,3 % r/r – nejrychleji od 2007. Důležitou otázkou zůstává, jak velké zpomalení lze čekat v dalším roce, kdy letošní silně podporující jednorázové efekty (jako velké dočerpávání EU fondů) zeslábnou. Pro příští rok čekáme zpomalení české ekonomiky k 2,4 %.

O víkendu proběhne **zasedání G20** v Turecku – dominovat bude pravděpodobně téma utečenecké krize, ale na programu jsou i otázky o vývoji globální ekonomiky.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:21

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,82	-1,00	-1,32	-0,51	-1,44	-1,51
6M změna	-3,85	-6,75	-6,44	-0,69	-4,51	####

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,26	0,22	0,21	0,33	0,29	0,98
HU	1,33	1,32	1,35	1,35	1,34	
PL	1,65	1,43	1,36	1,66	1,46	
EUR	-0,17	-0,20	-0,21	-0,08	-0,11	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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

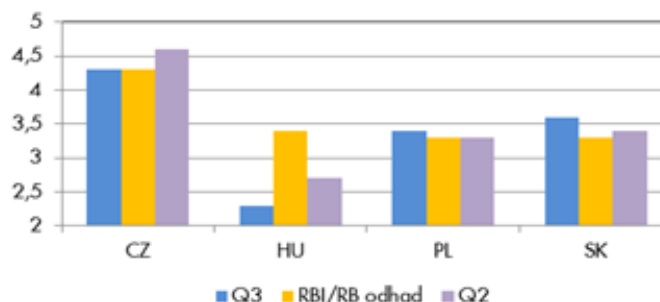
Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabylí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvořena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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/fileadmin/files/Disclaimer_RB_Rok01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,04	26,99	-0,02	-1,35
USA	USD	25,107	25,13	24,95	-0,39	3,81
V. Británie	GBP	38,223	38,24	38,03	-0,14	0,62
Švýcarsko	CHF	25,052	25,06	24,92	-0,16	-4,32
Turecko	TRY	8,732	8,73	8,78	-0,18	-6,39
Polsko	PLN	6,370	6,39	6,35	-0,42	-6,01
Maďarsko	100HUF	8,660	8,67	8,61	0,01	-3,07
Chorvatsko	HRK	3,549	3,54	3,56	-0,03	-2,29
Rumunsko	RON	6,081	6,09	6,07	-0,07	-1,43
Rusko	100RUB	37,682	37,93	37,27	-1,14	-21,95
Ukrajina	UAH	1,105	1,11	1,11	-6,38	-4,04
	EUR/USD	1,076	1,08	1,08	-0,53	-6,03
	JPY/USD	122,680	122,80	122,48	0,07	2,86

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.

HDP (v %, r/r)



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,19	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,11	1,34	1,35	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,60pb	-0,46pb	-0,43pb	-0,33pb	-0,33pb	-0,33pb
PL	1,62	1,63	1,67	1,73	1,80	1,82
6M změna	0,03pb	0,02pb	0,03pb	0,06pb	0,07pb	0,04pb
EUR	-0,14	-0,15	-0,14	-0,08	-0,01	0,08
6M změna	-0,03pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,09pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,74	1,04
USD	0,13	0,15	0,20	0,36	0,60	0,93

Sazby Libor a Euribor – poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Bribid. 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	0,46	0,63	0,90	1,22
HU	1,33	1,56	1,89	2,31	2,76	2,98
PL	1,55	1,60	1,83	2,08	2,35	2,56
EUR	-0,06	0,00	0,25	0,54	0,93	1,35

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)