

Začneme pozitivně! Bloomberg dnes na ranní start zvolil slogan „Keep your face to the sunshine and you cannot see a shadow“ (Nastav tvář slunci a neuvídiš stín). Tato slova údajně pocházejí od americké autorky Helen Keller narozené roku 1880. Ta jako první hluchoslepý člověk dokončila studia na Harvardu. To nepotřebuje dalších slov...

Čeká nás událostmi a novými daty velmi nabitý týden. Dnes zveřejněný **Ifo index podnikatelské důvěry v Německu velmi potěšil**, když klesl pouze nepatrně na úroveň 108,2 bodu z předchozí úrovně 108,5 b. Čekalo se 107,8 bodu. Navíc se zcela nečekaně zvýšil subindex očekávání. S aférou „Dieselgate za zády“ jsou to velmi dobré výsledky.

Říjnový výsledek **podnikatelské důvěry v ČR** se snížil viditelněji na 11,9 bodu z předchozích 13,3 bodu. Naopak důvěra spotřebitelů výrazně vzrostla na 2,5 bodu z předchozí úrovně 1,0 bodu.

Ve středu zasedá americká centrální banka (Fed). Změnu sazeb lze prakticky vyloučit, ale je otázkou, jaký signál Fed vyšle z hlediska dalšího, prosincového zasedání. Je pravděpodobné, že si Fed nechá dveře otevřené pro prosincové zvýšení sazeb. Klíčové pak bude, jak dobrá budou data z trhu práce za říjen a za listopad. Napovědět by mohl i předběžný výsledek HDP za třetí čtvrtletí, který bude zveřejněn ve čtvrtek. RBI čeká zpomalení tempa růstu na 1,5 % a trh na 1,7 % z předchozích 3,9 % (mezikvartální anualizovaný růst). Peněžní trh započítává prosincové zvýšení sazeb Fedu z 36 %, což je za týden nárůst o 6 procentních bodů. HDP zveřejní například i Velká Británie, Španělsko. V eurozóně a Japonsku (kde také zasedá centrální banka) získá pozornost inflace za říjen.

Polské parlamentní volby o víkendu vyhrála konzervativní strana Právo a spravedlnost PiS. Podle předběžných výsledků by v Sejmu měla obsadit těsnou většinu. Z hlediska polského zlotého není vítězství (PiS), která slibuje fiskální expanzi, pomoc rodinám a novou reformu penzijní reformy či selektivním zdanění práve výhodou – na druhou stranu se s vítězstvím PiS počítalo a mělo by být trhem do značné části započítáno. Polský zlotý dnes je nmírně vůči euru oslabil na EUR/PLN 4,27.

Michal Brožka, 234 401 498 research@rb.cz 14:39

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,38	0,63	0,22	0,65	0,90	-0,77
6M změna	-4,14	-4,99	-5,08	-5,54	-2,16	-16,05

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,23	0,17	0,16	0,30	0,24	0,98
HU	1,30	1,28	1,29	1,29	1,29	
PL	1,67	1,48	1,40	1,71	1,49	
EUR	-0,12	-0,14	-0,15	-0,04	-0,06	0,10

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	27,090	27,11	27,05	0,06	-1,26
USA	USD	24,604	24,65	24,49	0,63	-1,34
V. Británie	GBP	37,713	37,75	37,54	0,20	-1,57
Švýcarsko	CHF	25,029	25,18	24,95	-0,23	-4,28
Turecko	TRY	8,528	8,45	8,57	0,25	-8,61
Polsko	PLN	6,347	6,37	6,33	-0,35	-7,18
Maďarsko	100HUF	8,734	8,74	8,66	-0,09	-3,68
Chorvatsko	HRK	3,553	3,55	3,57	0,06	-1,85
Rumunsko	RON	6,107	6,12	6,10	-0,16	-1,79
Rusko	100RUB	39,369	39,62	38,82	-0,49	-18,54
Ukrajina	UAH	1,079	1,08	1,09	-0,50	-10,34
	EUR/USD	1,102	1,11	1,10	0,02	-1,02
	JPY/USD	120,920	121,51	120,75	-0,44	1,60

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	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
HU	1,04	1,34	1,35	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,49pb	-0,46pb	-0,45pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,33pb
PL	1,58	1,64	1,67	1,73	1,81	1,84
6M změna	-0,02pb	0,04pb	0,04pb	0,08pb	0,15pb	0,16pb
EUR	-0,13	-0,15	-0,12	-0,06	0,01	0,11
6M změna	-0,06pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,06pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,74	1,03
USD	0,13	0,15	0,19	0,32	0,53	0,83

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 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	0,22	0,28	0,37	0,54	0,83	1,15
HU	1,33	1,46	1,82	2,27	2,72	2,95
PL	1,58	1,63	1,89	2,12	2,38	2,56
EUR	-0,02	0,04	0,27	0,53	0,90	1,28

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 idej, 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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. 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_Rbroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.