

Euro dnes posilovalo. Z otevřací hodnoty EUR/USD 1,244 se dostalo až na 1,256. Euru pravděpodobně pomohly dobré výsledky PMI indexů (viz níže). Koruna se dnes obchodovala v rozmezí EUR/CZK 27,51 a EUR/CZK 27,62.

Ruská centrální banka včera na neplánovaném zasedání zvýšila svoji hlavní úrokovou sazbu na 17 % (!!!) z 10,5 %. Banka tak pokračuje utahováním měnové politiky v obraně rublu. Nicméně oslabování rublu se tímto krokem podařilo zadržet jen na několik hodin. Rubl se vrátil na USD/RUB 60 z USD/RUB 66 před zasedáním, ale dnes opět oslabuje. Oslabil až nad USD/RUB 70, tedy na slabší úroveň, než při které ruská centrální banka zvyšovala sazby. Rozhodnutí ruské centrální banky se jeví jako trochu zoufalé, ale těžko poradit něco lepšího. Krok centrální banky je motivován snahou stabilizovat rubl a inflaci, na druhou stranu podkopává už tak dost křehkou ekonomiku. Aktuální situace vykazuje atributy měnové krize. Těžko predikovat, co se bude dít dále. Ruská centrální banka může dále šroubovat krátkodobé sazby nebo mohou být zavedeny nějaká administrativní opatření na omezení směnitelnosti rublu.

Indexy nákupních manažerů v eurozóně potěšily, když (s výjimkou PMI indexu ve Francii v průmyslu) **vzrostly více, než se čekalo.** Podle dnes zveřejněných prvních odhadů vzrostl PMI v průmyslu v eurozóně na 50,8 b. z 50,1 b. (čekal se růst jen na 50,6 b.). Podobně PMI v Německu v průmyslu vzrostl na 51,2 b. z 49,5 b. (čekal se růst jen na 50,5 b.) a dostal se tak zpátky do pásma expanze nad 50 b. Achillovou patou eurozóny nadále zůstává Francie, jejíž PMI index v průmyslu poklesl hlouběji do pásma kontrakce na 47,9 b. z 48,4 b. Čekal se naopak mírný růst. Celkově bych výsledky s výjimkou zmíněné Francie viděl pozitivně. Externí prostředí pro českou ekonomiku se mírně zlepšilo.

Ceny českých průmyslových výrobců opět zaznamenaly rychlejší sestup, než se čekalo. Meziměsíční pokles cen činil v listopadu 0,6 %, když se čekalo -0,2 %. Meziroční pokles se prohloubil na -1,7 % z předchozích -0,3 %, když se čekalo -1,3 % (naš odhad byl shodný s mediánem trhu). Za překvapením stojí především pokles cen ropy. Vzhledem k tomu, že cena ropy klesá dál, uvidíme zřejmě další snížení cen výrobců i v nejbližších měsících, dokud si ropa nenajde dno. V české ekonomice to přispívá k nízko-inflačnímu prostředí, které nás přimělo k odkladu očekávaného konce intervenčního režimu do třetího čtvrtletí 2016.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:40

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-2,03	-0,18	-0,81	-2,01	-0,58	-12,49
6M změna	-8,56	-6,87	-10,74	9,08	1,53	-54,17

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,32	0,32	0,32	0,41	0,41	0,98
HU	2,07	2,05	2,07	2,14	2,06	
PL	1,88	1,74	1,74	1,90	1,75	
EUR	0,11	0,10	0,11	0,20	0,20	0,37

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 uzavěrky Okénka trhu.

Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK

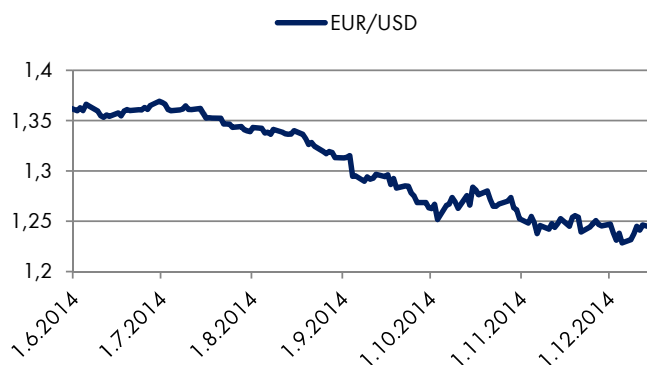
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře

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 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 jakékoliv investiční rozhodnutí získat podrobnější informace 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 reportující analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní 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 povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.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	27,600	27,63	27,51	0,13	0,60
USA	USD	22,017	22,17	21,92	-0,78	9,30
V. Británie	GBP	34,657	34,68	34,38	-0,23	1,04
Švýcarsko	CHF	22,979	22,99	22,90	0,13	1,93
Turecko	TRY	9,265	9,12	9,48	-2,56	-2,05
Polsko	PLN	6,562	6,60	6,50	-0,58	-1,16
Maďarsko	100HUF	8,834	8,93	8,77	-1,16	-1,69
Chorvatsko	HRK	3,600	3,59	3,61	0,14	-0,58
Rumunsko	RON	6,163	6,17	6,13	0,16	-1,30
Rusko	100RUB	30,123	37,53	27,40	-17,75	-48,74
Ukrajina	UAH	1,410	1,41	1,42	-0,73	-17,12
	EUR/USD	1,253	1,26	1,24	0,73	-7,94
	JPY/USD	116,410	118,01	115,56	-1,18	14,23

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	0,16	0,17	0,25	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,25	2,07	2,10	2,10	2,14	2,16
6M změna	-0,41pb	-0,28pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,30pb	-0,36pb
PL	2,11	2,08	2,08	2,06	2,05	2,04
6M změna	-0,62pb	-0,52pb	-0,52pb	-0,62pb	-0,65pb	-0,70pb
EUR	-0,02	-0,02	0,02	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,03pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,13pb	-0,13pb	-0,16pb
UK	0,55	0,58	0,65	0,75	0,85	1,03
USD	0,25	0,31	0,40	0,50	0,60	0,79

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,33	0,47	0,56	0,70	0,91	1,24
HU	ot be found	2,27	2,56	2,85	3,24	3,38
PL	1,84	1,95	2,09	2,22	2,38	2,60
EUR	0,20	0,25	0,38	0,56	0,86	1,16

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 uzavěrky Okénka trhu.

Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR

Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ