

Dnes byl v České republice zveřejněn předběžný výsledek HDP za třetí čtvrtletí, podle kterého česká ekonomika vzrostla mezikvartálně o 0,3 %. Trh očekával vyšší mezičtvrtletní tempo kolem 0,5 %. Také meziroční tempo růstu zpomalilo o 0,7 p.b. oproti druhému čtvrtletí na 1,9 %, což bylo o dvě desetiny pod očekáváním trhu. Jedním z důvodů je slabší výkon české ekonomiky v letních měsících z důvodů volných pracovních dnů a celozávodních dovolených, které se také promítly ve statistice průmyslové výroby či zahraničního obchodu. Podle našich odhadů česká ekonomika poroste v tomto roce tempem meziročně okolo 2,5 %.

Také odhad německého HDP trh mírně zklamal, když německá ekonomika vzrostla ve třetím čtvrtletí o 0,2 % č/č, tedy o 0,2 p.b. méně než v předchozím čtvrtletí a o desetinu méně než očekával trh. Meziročně pak německé HDP vzrostlo o 1,7 %.

Dnes byl na německém trhu také zveřejněn ZEW indikátor ekonomického prostředí za listopad. I přesto, že trh očekával lehký nárůst indikátoru o 1,9 b., došlo k jeho poklesu o 0,7 b. na úroveň 58,8 b. Naopak příjemné překvapila složka očekávání ZEW indikátoru za německou ekonomiku, která vzrostla na 13,8 b., což je o 7,6 b. více než v říjnu a vzrostl tak po čtvrté v řadě. Indikátor ZEW tak ukazuje na pokračující dobré ekonomické prostředí v Německu, především pak na optimistické očekávání podpořeno dobrými ekonomickými výsledky z Číny a USA. Výrazně si také polepšil ZEW index očekávání za celou eurozónu, který v listopadu vzrostl na 15,8 b. z hodnoty v říjnu 12,3 b.

V USA byla dnes zveřejněná statistika maloobchodu za říjen, podle které vzrostly maloobchodní tržby meziměsíčně o 0,8 % a stejným tempem rostly i tržby pokud nevezmeme v potaz prodej v automobilovém průmyslu. Medián trhu očekával v obou případech nárůst stejný jako v minulém měsíci, tj. 0,6 % pro celkové maloobchodní tržby a 0,5 % pro tržby bez prodeje aut.

Podobně dnes zveřejněný New Yorkský Fed index za listopad překonal očekávání trhu, když vzrostl na 1,5 b. z původní hodnoty -6,8 b. Trh očekával zlepšení na -2,5 b. NY Fed index je založen na průzkumu, ve kterém výrobci hodnotí všeobecné obchodní podmínky v průmyslu ve státě New York a je tak ve své podstatě prvním indexem, který zachycuje také náladu v průmyslu po volbách.

Implikovaná pravděpodobnost, že americká centrální banka zvedne svou základní úrokovou sazbu v prosinci, vzrostla na 94 %. S tím jak rostou spekulace na zvýšení úrokových sazeb Fedu, posiluje i dolar, který se momentálně obchoduje kolem EUR/USD1,073.

Cena ropy Brent zastavila svůj pokles poblíž USD 45 za barel, když OPEC prohlásil, že pracuje na uzavření dohody o omezení těžby.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,29	0,09	0,10	-0,03	0,11	0,00
6M změna	3,96	9,26	3,61	6,14	8,22	6,09
12M změna	-8,66	-3,75	-9,85	-11,13	5,86	3,59

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,38	0,46	0,55	0,65	0,74	0,81	0,88	0,95	1,02	1,27
USD	1,06	1,25	1,43	1,59	1,71	1,81	1,90	1,97	2,02	2,08	2,24
EUR	-0,17	-0,11	-0,04	0,05	0,15	0,26	0,38	0,49	0,60	0,70	1,04

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 uzavírky Okénka trhu.

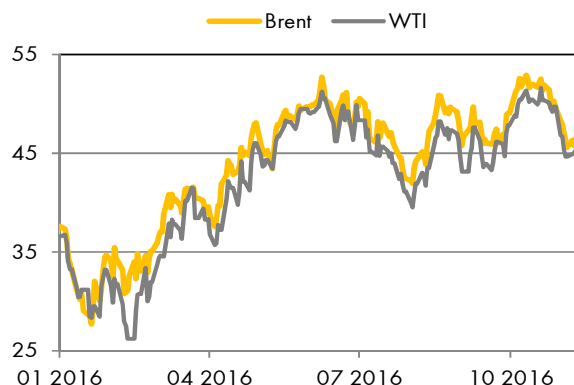
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,05	26,97	0,02	0,04
USA	USD	25,106	25,19	24,96	0,10	4,03
V. Británie	GBP	31,195	31,47	31,01	-0,79	-11,58
Švýcarsko	CHF	25,123	25,24	25,05	-0,16	3,10
Turecko	TRY	7,655	7,64	7,70	0,45	-4,93
Polsko	PLN	6,109	6,15	6,09	-0,41	-0,68
Maďarsko	100HUF	8,721	8,74	8,66	0,08	2,16
Chorvatsko	HRK	3,597	3,59	3,61	-0,06	-0,33
Rumunsko	RON	5,987	5,99	5,97	0,08	-0,20
Rusko	100RUB	38,494	38,58	37,85	1,99	6,20
Ukrajina	UAH	0,960	0,96	0,98	-1,86	0,27
	EUR/USD	1,073	1,08	1,07	-0,05	-4,22
	JPY/USD	108,730	108,79	107,74	0,30	-1,11

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,47	0,60	0,70	0,70	0,70	0,67
6M změna	-0,76pb	-0,53pb	-0,39pb	-0,38pb	-0,31pb	-0,32pb
PL	1,53	1,62	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,14pb	0,03pb	0,08pb	0,06pb	0,07pb	0,09pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,21	-0,07
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,25	0,26	0,40	0,57	0,82
USD	0,43	0,46	0,54	0,91	1,26	1,59

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,07	1,10	1,10	1,05	1,03
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,11	24,55	24,55	25,71	26,21

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	45,7	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	44,4	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1223			NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,24	0,22	0,35	0,32
HU	0,66	0,70	0,77	0,73	0,77
PL	1,75	1,75	1,75	1,85	1,83
EUR	-0,29	-0,27	-0,25	-0,19	-0,16

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. 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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

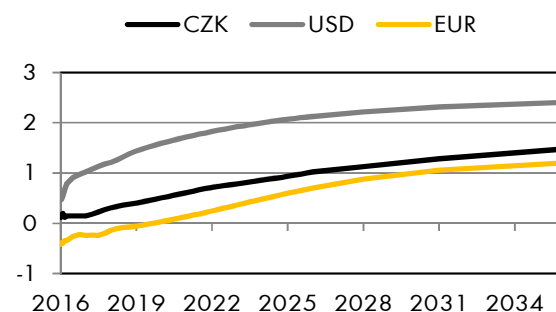
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,75	-0,66	-0,12	0,32	0,62
DE	-0,71	-0,62	-0,33	-0,15	0,31

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

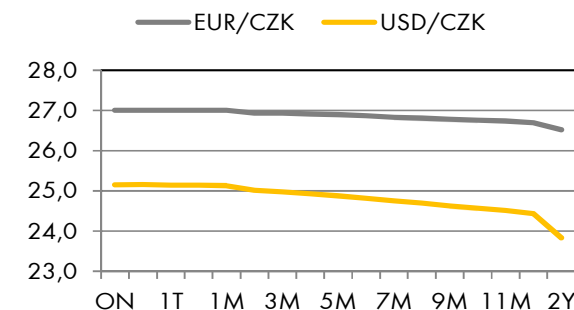
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.11	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q3	Percent	1.8	1.5	3.1
15.11	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q3	Percent	0.3	0.2	0.4
15.11	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ	Q3	Percent	0.4	0.3	0.9
15.11	9:00	CZ	Preliminary GDP YY	Q3	Percent	2.0	1.9	2.6
15.11	10:30	GB	CPI YY	Oct	Percent	1.1	+0.9	1.0
15.11	10:30	GB	CPI MM	Oct	Percent	0.3	+0.1	0.2
15.11	11:00	EZ	GDP Flash Estimate YY	Q3	Percent	1.6		1.6
15.11	11:00	EZ	GDP Flash Estimate QQ	Q3	Percent	0.3		0.3
15.11	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Nov	Net balance	61.5		59.5
15.11	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Nov	Net balance	8.1		6.2
15.11	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Oct	Percent			0.3

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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_RBBroker_O1.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_O1.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.