

Dnes zveřejněný konjunkturální výzkum Českého statistického úřadu potvrdil rostoucí celkovou důvěru v českou ekonomiku. Souhrnný **indikátor důvěry v listopadu vzrostl na 14,8 b.** z předchozí hodnoty v říjnu 12,8 b. Indikátor spotřebitelské důvěry meziměsíčně klesl o 1 bod na 5,5 b, především kvůli obavám spotřebitelů ze zhoršení celkové ekonomické situace. Naopak indikátor důvěry podnikatelů vzrostl oproti říjnu o 2,9 b. na 17,2 b. a je tak nejvyšší od července 2008, přičemž celková důvěra rostla ve všech odvětvích včetně stavebnictví. Investice ve zpracovatelském průmyslu by měly podle respondentů vzrůst meziročně o 7 %, převážně z důvodu obnovy výrobních zařízení.

Německý statistický úřad potvrdil mezikvarvartální růst tamějšího HDP o 0,2%, který byl podpořený domácí poptávkou. Naopak propad v exportu se zasadil o to, že německá ekonomika rostla ve třetím čtvrtletí nejpomaleji za poslední rok.

Včera zveřejněný **německý PMI index v průmyslu za listopad, který sice klesl o 0,6 b.**, se pořád drží na velmi vysoké hodnotě značící další expansi ekonomiky. Stejně tak i dnes zveřejněný Ifo indikátor se nezměnil drží na nejvyšší úrovni za poslední dva roky. Německé firmy hodnotí pozitivně především současnou, méně optimisticky ale nahlíží na vývoj v nejbližších šesti měsících. Německá ekonomika ale zažívá boom ve stavebnictví, jehož složka v Ifo indikátoru zaznamenala nový rekord.

Nový rekord za tento rok si připsal i včera zveřejněný index nákupních manažerů v eurozóně. Přestože trh neočekával za listopad žádnou meziměsíční změnu, celkový PMI v eurozóně vzrostl o 0,8 b. na 54,1 b. PMI index ve výrobě vzrostl o 0,2 b. na 53,7 b., přičemž medián trhu očekával pokles na 53,3 b.

Série makroekonomických dat zveřejněná včera v USA potvrdila expanzi americké ekonomiky. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v říjnu vzrostly i přes konzervativní očekávání trhu o 4,8 % m/m poté, co v září rostly tempem 0,4 % m/m. Také index nákupních manažerů v USA překonal očekávání trhu, když vzrostl o 0,5 b. na 53,9 b. a je tak na nejvyšší úrovni za poslední rok. Včera zveřejněný záznam ze zasedání Fedu znovu utvrdil trh v tom, že zvyšování úrokových sazeb Fedu v prosinci je velmi pravděpodobné. Dobré výsledky tak společně s „jestřábím“ záznamem ze zasedání Fedu vedly k dalšímu posílení dolaru, jehož cena se dnes pohybuje okolo EUR/USD 1,056.

Americké akciové trhy včera zakončily obchodování v plusu (S&P 500 +0,08 %, Dow Jones Industrial +0,31 %) a drží se tak na rekordních úrovních. Rovněž se dařilo japonských akciovým trhům (Nikkei +0,94 %, Topix +0,86 %), které se drží na své nejvyšší úrovni od února.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:08

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,53	0,08	0,01	0,94	0,31	0,08
6M změna	-0,72	3,74	-0,90	8,90	6,77	5,03
12M změna	-9,28	-6,25	-11,03	-7,16	7,69	5,98

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,28	0,37	0,44	0,51	0,59	0,66	0,72	0,79	0,85	0,92	1,14
USD	1,11	1,33	1,53	1,66	1,78	1,93	2,00	2,08	2,13	2,17	2,34
EUR	-0,17	-0,14	-0,07	-0,01	0,10	0,20	0,33	0,44	0,55	0,67	0,99

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

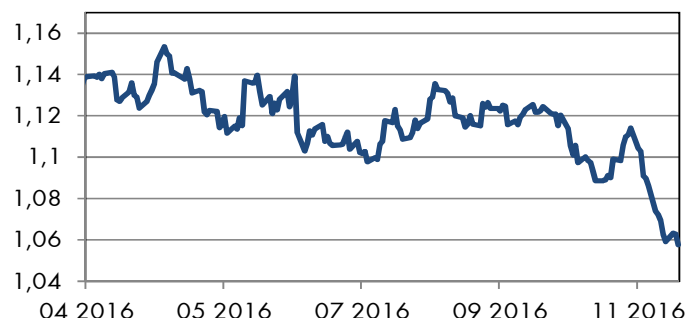
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,035	27,05	26,99	0,04	0,02
USA	USD	25,629	25,69	25,51	0,55	5,89
V. Británie	GBP	31,885	31,93	31,73	0,80	-10,07
Švýcarsko	CHF	25,205	25,22	25,10	0,08	3,19
Turecko	TRY	7,486	7,43	7,60	-0,47	-8,81
Polsko	PLN	6,113	6,12	6,08	-0,10	-0,68
Maďarsko	100HUF	8,708	8,72	8,67	-0,10	1,22
Chorvatsko	HRK	3,590	3,59	3,60	0,00	-0,50
Rumunsko	RON	5,995	6,00	5,97	0,18	-0,10
Rusko	100RUB	39,704	39,92	39,54	0,11	8,33
Ukrajina	UAH	1,000	1,00	1,01	-0,09	3,36
	EUR/USD	1,056	1,06	1,05	0,04	-4,98
	JPY/USD	113,220	113,53	112,34	0,64	2,72

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

— EUR/USD



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	0,21	0,48	0,57	0,61	0,61	0,62
6M změna	-0,95pb	-0,60pb	-0,43pb	-0,39pb	-0,37pb	-0,34pb
PL	1,61	1,61	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,35pb	0,08pb	0,07pb	0,05pb	0,07pb	0,09pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,22	-0,08
6M změna	-0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,40	0,56	0,80
USD	0,43	0,46	0,58	0,92	1,28	1,63

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,06	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,63	25,00	25,23	26,47	25,71

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	49,0	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	46,5	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1186	1270	1331	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	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00
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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,24	0,22	0,35	0,32
HU	0,56	0,56	0,62	0,61	0,62
PL	1,75	1,77	1,79	1,85	1,85
EUR	-0,28	-0,29	-0,27	-0,20	-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

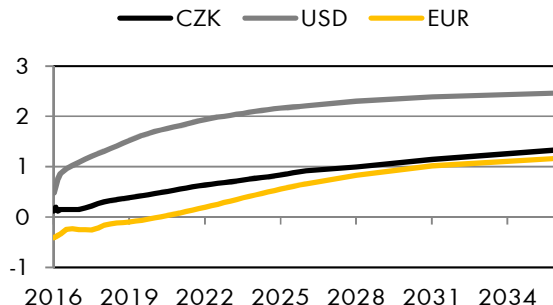
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,71	-0,69	-0,13	0,31	0,55
DE	-0,72	-0,73	-0,42	-0,21	0,25

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

Zdroj Thomson Reuters

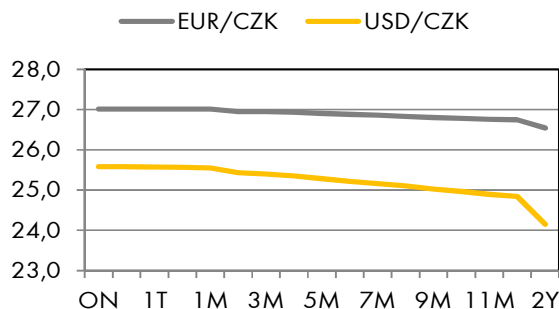
Swapové výnosové křivky (%)



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
24.11	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q3	Percent	1.7	1.5	1.5
24.11	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q3	Percent	0.2	0.2	0.2
24.11	10:00	DE	Ifo Expectations*	Nov	Index	106.0	105.5	106.1
24.11	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Nov	Index	115.0	115.6	115.0
24.11	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Nov	Index	110.5	110.4	110.5
24.11	13:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Dec	Net balance	9.7	9.8	9.7
25.11	10:30	GB	GDP 2nd Release YY	Q3	Percent	2.3		2.3
25.11	10:30	GB	GDP 2nd Release QQ	Q3	Percent	0.5		0.5
28.11	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Nov	Net balance	-0.4		-0.6
28.11	11:00	EZ	Economic Sentiment	Nov	Index	106.6		106.3
28.11	11:00	EZ	Business Climate	Nov	Indicator			0.55

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 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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 1.