

Mario Draghi opět svými slovy nahrál do karet těm, kteří očekávají zveřejnění měnového stimulu. Šéf ECB uvedl, že Evropská centrální banka „udělá to, co musí, aby zvedla inflaci tak rychle, jak to je možné“. Již na posledním říjnovém zasedání ECB vyjádřila svoji starost nad deflačními tlaky a pomalu rostoucí inflací. Spotřebitelské ceny v eurozóně v říjnu sice vzrostly (o 0,1 % r/r), ale v tomto roce dosáhl růst cen v eurozóně v mezitím srovnání nanejvýš 0,3 %.

V reakci na Draghiho slova oslabilo **euro vůči dolaru z EUR/USD 1,072 k 1,067**. Výnos 2letého německého dluhopisu se ještě víc snížil do záporu na -0,38 %, což je nové historické minimum.

Dnes bude zveřejněna **spotřebitelská důvěra v eurozóně** – ta by se dle odhadů trhu měla po říjnovém poklesu v listopadu opět zvednout. Z dlouhodobějšího pohledu spotřebitelská důvěra v eurozóně od letošního března (kdy dosáhla 6-ti letého maxima) pozvolna klesá.

Příští týden bude bohatý na data nejen v Evropě, ale i v USA. Ze začátku týdne pozornost trhů získá zveřejnění indexu nákupních manažerů (PMI) z výrobních sektorů v USA, Německu, Francii, ale i celé eurozóny. U amerického PMI očekává trh stabilizaci, evropský protějšek by se měl také udržet poblíž hodnoty z předchozího měsíce.

Zveřejněn bude i zpřesněný **odhad růstu americké ekonomiky v třetím čtvrtletí**. Předběžné údaje ukazují na růst jen o 1,5 % č/č (anualizovaně), což je víc než polovina tempa z předchozího čtvrtletí. Hlavním důvodem slabšího růstu byl podle RBI masivně stlačující efekt zásob. Naopak spotřeba a investice si udržely i v třetím čtvrtletí solidní růst.

Zpřesněného údaje o růstu HDP v třetím čtvrtletí se koncem příštího týdne dočká **i Česká republika**. Podle předběžného údaje ČSÚ vzrostla česká ekonomika o 4,3 % r/r a 0,5 % č/č, což je určité zpomalení oproti předchozímu čtvrtletí. Ovšem předběžné odhady mají tendenci být výrazně revidované oběma směry a navíc nám zpřesněný údaj odhalí i celkovou strukturu růstu české ekonomiky.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,29	0,46	0,28	0,10	-0,02	-0,68
6M změna	-3,39	-5,74	-6,00	-1,90	-2,74	-16,49

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,23	0,18	0,17	0,29	0,24	0,98
HU	1,34	1,32	1,35	1,33	1,34	
PL	1,62	1,43	1,37	1,65	1,45	
EUR	-0,17	-0,20	-0,21	-0,09	-0,11	0,01

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.

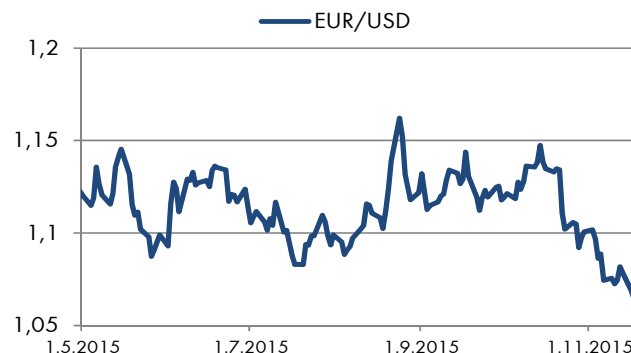
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,04	26,98	0,02	-1,33
USA	USD	25,289	25,34	25,13	0,03	3,04
V. Británie	GBP	38,553	38,67	38,45	-0,15	0,44
Švýcarsko	CHF	24,923	24,95	24,79	0,52	-5,24
Turecko	TRY	8,968	8,86	8,99	0,99	-5,32
Polsko	PLN	6,373	6,38	6,34	0,24	-4,58
Maďarsko	100HUF	8,720	8,75	8,68	0,10	-2,30
Chorvatsko	HRK	3,544	3,54	3,55	0,08	-2,48
Rumunsko	RON	6,084	6,09	6,07	0,02	-1,09
Rusko	100RUB	38,985	39,08	38,77	0,13	-20,54
Ukrajina	UAH	1,052	1,05	1,07	-1,03	-13,51
	EUR/USD	1,068	1,07	1,07	-0,50	-3,06
	JPY/USD	122,810	123,05	122,70	-0,03	1,05

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	-0,02pb	-0,02pb
HU	2,10	1,59	1,38	1,35	1,35	1,36
6M změna	0,14pb	-0,21pb	-0,40pb	-0,33pb	-0,33pb	-0,34pb
PL	1,51	1,62	1,67	1,73	1,80	1,82
6M změna	-0,07pb	0,01pb	0,02pb	0,05pb	0,05pb	0,03pb
EUR	-0,14	-0,16	-0,15	-0,09	-0,02	0,07
6M změna	0,00pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,09pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,57	0,73	1,03
USD	0,13	0,16	0,21	0,37	0,61	0,94

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,23	0,31	0,43	0,59	0,84	1,15
HU	1,36	1,52	1,85	2,25	2,68	2,85
PL	1,55	1,59	1,82	2,07	2,34	2,55
EUR	-0,08	-0,04	0,19	0,47	0,83	1,27

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 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 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli 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 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 idejí, 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 nemá 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/filesadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.