

Tento týden budou publikována data nejtěžšího kalibru z **USA – ISM index a report z trhu práce**. U ISM indexu v průmyslu, který bude publikován dnes, se čeká korekce z velmi vysoké úrovně 59 b. Jelikož od února 2014 americká ekonomika vytvořila každý měsíc průměrně 229 tis. pracovních míst, RBI nečeká, že by byl listopad v tomto ohledu výjimkou a očekává vytvoření 230 tis. nových pracovních míst. Míra nezaměstnanosti pravděpodobně poklesne na 5,7 %.

Dalším tahákem týdne bude **zasedání ECB** a následná tisková konference M. Draghiho. Podle RBI na tomto zasedání ECB nezhájí nákupy vládních dluhopisů. Ale bude zajímavé sledovat tiskovou konferenci po zasedání, zda-li nepadnou nějaké náznaky ohledně možného zahájení nákupu dluhopisů. Důležité bude, jak v příštím týdnu dopadne druhá aukce dlouhodobé cílené likvidity (TLTRO). Pokud by nyní došlo ke zpochybnění šancí na další kvantitativní uvolnění ze strany ECB, euro by mohlo krátkodobě profitovat, nicméně naší prognózou zůstává další střednědobé posilování dolaru proti euru.

Český index nákupních manažerů (PMI) v listopadu nečekaně vzrostl na 55,6 bodu z úrovně 54,4 b. v říjnu. My i trh jsme čekali spíše další pokles s ohledem na to, že v listopadu klesaly PMI indexy v eurozóně. Zejména prudce poklesl PMI index v Německu. Po většinu tohoto roku se ale český PMI index pohybuje neintuitivně proti PMI indexu v Německu, a tak se obtížně predikuje. Co se struktury indexu týče, poklesl subindex produkce, rostly naopak subindexy zaměstnanosti a nových objednávek. Předstihové indikátory (PMI index a indexy důvěry, které se v listopadu dále zlepšily) ukazují na slušný růst české ekonomiky ve 4. čtvrtletí. Ve 3. čtvrtletí rostla ekonomika mezikvartálně o 0,4 %.

Čínský PMI index (oficiální) poklesl na 50,3 b. (osmi měsíční minimum). Čekal se jen pokles na 50,5 b. z 50,8 b. Pravděpodobnost další monetární expanze čínské centrální banky se zvyšuje. Neoficiální PMI index stagnoval v souladu s očekáváním na 50,0 b.

PMI index v eurozóně v průmyslu byl za listopad revidován na 50,1 b. z 50,4 b. PMI index v Německu byl pak revidován na 49,5 b. z 50,0 b., tedy do pásma kontrakce.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:24

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,08	-0,26	-0,51	0,75	0,00	-1,68
6M změna	-1,90	0,29	-0,11	16,74	6,52	-27,70

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,31	0,32	0,32	0,40	0,39	0,98
HU	2,01	1,96	1,98	2,05	1,97	
PL	1,86	1,72	1,72	1,85	1,73	
EUR	0,09	0,08	0,11	0,20	0,19	0,39

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](#)

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 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová 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 jím 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 pověření 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	27,620	27,65	27,55	-0,13	0,56
USA	USD	22,148	22,24	22,10	-0,02	9,95
V. Británie	GBP	34,846	34,84	34,59	0,22	3,20
Švýcarsko	CHF	22,961	23,01	22,89	-0,22	2,02
Turecko	TRY	9,983	9,95	10,02	-0,42	4,90
Polsko	PLN	6,611	6,61	6,58	0,02	-0,21
Maďarsko	100HUF	9,013	9,02	8,97	0,00	0,22
Chorvatsko	HRK	3,599	3,59	3,62	-0,06	-0,83
Rumunsko	RON	6,230	6,24	6,20	-0,26	-0,11
Rusko	100RUB	42,268	44,08	41,07	-6,25	-26,23
Ukrajina	UAH	1,470	1,47	1,49	-1,07	-13,58
	EUR/USD	1,248	1,25	1,24	0,27	-8,20
	JPY/USD	118,120	119,13	118,07	-0,41	14,98

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	0,15	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15
HU	1,30	2,08	2,10	2,10	2,14	2,17
6M změna	-0,87pb	-0,32pb	-0,30pb	-0,35pb	-0,36pb	-0,43pb
PL	2,12	2,08	2,08	2,06	2,05	2,03
6M změna	-0,47pb	-0,51pb	-0,53pb	-0,65pb	-0,68pb	-0,75pb
EUR	0,13	0,00	0,02	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,01pb	-0,23pb	-0,22pb	-0,22pb	-0,21pb	-0,23pb
UK	0,53	0,62	0,70	0,67	0,79	1,02
USD	0,16	0,17	0,20	0,25	0,33	0,58

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	0,32	0,44	0,55	0,70	0,96	1,38
HU	2,16	2,13	2,33	2,61	2,99	3,13
PL	1,85	1,88	1,95	2,07	2,25	2,48
EUR	0,19	0,28	0,42	0,60	0,94	1,31

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](#)