

Inflační očekávání v Evropě i USA po amerických prezidentských volbách znatelně vzrostly. Výnosy vládních dluhopisů v USA a posléze i v Evropě šly viditelně nahoru a dolar posiloval. Minulý pátek dolar nakrátko prolomil úroveň EUR/USD 1,06, což je úroveň, kde jsme očekávali dolar ve druhém čtvrtletí 2017. Výnos amerického 10ti letého dluhopisu se dostal přes 2,3 % a výnos 10ti letého německého dluhopisu se vyšplhal přes 0,3 %. Ovšem růst výnosů vyvolaný americkými prezidentskými volbami by měl podle našich kolegů z Vídně postupně vyprchat.

Makroekonomická data zveřejněná tento týden v USA a Evropě budou spíše druhořadá, což jim nedává moc prostoru pro nějaký výraznější impuls pro eurodolar. Z těchto dat budou nejsledovanější **předstihové indikátory** (PMI index a Ifo index). Jak u amerického PMI, tak i u PMI za celou eurozónu se nečeká velká změna oproti říjnovým údajům. Podobně německý Ifo index pravděpodobně v listopadu setrvá poblíž hodnot z předchozího měsíce.

Víc než data zaujme pozornost investorů zřejmě středeční **zveřejnění záznamu z posledního zasedání Fedu**. V minulém týdnu několik členů Výboru Fedu včetně guvernéry J. Yellenové indikovalo blížící se zvýšení amerických úrokových sazeb, což pomohlo dolaru k dalším ziskům. Peněžní trh již z 98 % započítal zvýšení amerických úrokových sazeb v prosinci.

V ČR budou tento týden zveřejněny údaje o sentimentu mezi spotřebiteli i podnikateli. V předchozích měsících se důvěra českých spotřebitelů zvyšovala a dostala se na dosah historického maxima. Důvěra podnikatelů v českou ekonomiku se drží u vysokých hodnot.

Cena ropy Brent dnes vzrostla k 48 dolarům za barel. K růstu jí zřejmě pomohly zprávy, že Írán i Irák jsou optimističtější ohledně dosažení dohody o omezování produkce ropy. Tato dohoda by měla být projednána na setkání OPEC členů na konci listopadu.

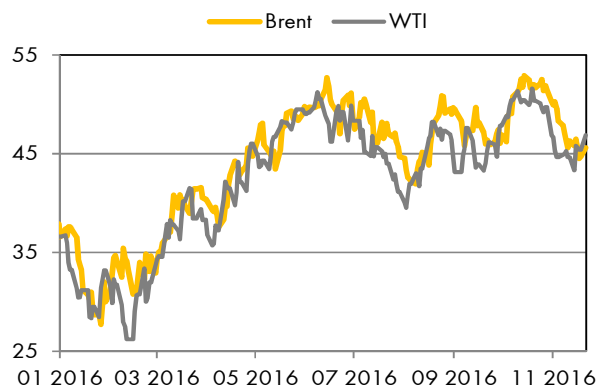
Cena zlata se dnes pohybuje poblíž 1210 USD/oz. Ještě den před americkými volbami stála trojská unce zlata přibližně o 70 dolarů víc.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,030</u>	27,09	26,98	-0,02	0,00
USA	USD	<u>25,424</u>	25,54	25,35	-0,05	4,83
V. Británie	GBP	<u>31,530</u>	31,77	31,27	0,56	-11,45
Švýcarsko	CHF	<u>25,198</u>	25,26	25,12	-0,17	2,97
Turecko	TRY	<u>7,559</u>	7,50	7,59	0,08	-8,05
Polsko	PLN	<u>6,100</u>	6,11	6,06	0,25	-0,21
Maďarsko	100HUF	<u>8,744</u>	8,76	8,70	0,10	1,67
Chorvatsko	HRK	<u>3,586</u>	3,59	3,61	-0,11	-0,64
Rumunsko	RON	<u>5,993</u>	6,00	5,96	0,07	-0,03
Rusko	100RUB	<u>39,645</u>	39,71	39,22	0,89	7,35
Ukrajina	UAH	<u>0,988</u>	0,98	0,99	-0,01	2,17
	EUR/USD	<u>1,063</u>	1,06	1,06	0,46	-4,65
	JPY/USD	<u>110,740</u>	111,18	110,43	-0,15	0,51

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,27</u>	<u>0,55</u>	<u>0,65</u>	<u>0,66</u>	<u>0,67</u>	<u>0,67</u>
6M změna	-0,91pb	-0,53pb	-0,35pb	-0,34pb	-0,30pb	-0,30pb
PL	<u>1,52</u>	<u>1,55</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,23pb	0,02pb	0,08pb	0,05pb	0,07pb	0,09pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,08</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,08pb	-0,07pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,26</u>	<u>0,40</u>	<u>0,57</u>	<u>0,81</u>
USD	<u>0,43</u>	<u>0,46</u>	<u>0,57</u>	<u>0,92</u>	<u>1,28</u>	<u>1,62</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,28</u>	<u>0,38</u>	<u>0,45</u>	<u>0,53</u>	<u>0,63</u>	<u>0,72</u>	<u>0,78</u>	<u>0,85</u>	<u>0,91</u>	<u>0,98</u>	<u>1,22</u>
USD	<u>1,08</u>	<u>1,27</u>	<u>1,48</u>	<u>1,64</u>	<u>1,78</u>	<u>1,87</u>	<u>1,96</u>	<u>2,04</u>	<u>2,10</u>	<u>2,15</u>	<u>2,32</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,02</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</u>	<u>0,36</u>	<u>0,48</u>	<u>0,59</u>	<u>0,70</u>	<u>1,04</u>

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:45

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,05	0,33	0,22	0,77	-0,19	0,00
6M změna	-0,71	4,84	-0,59	8,05	5,69	4,37
12M změna	-9,58	-5,26	-10,76	-8,94	6,01	4,39

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,06	1,10	1,10	1,05	1,03
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,42	24,55	24,55	25,71	26,21

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	48,0	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	46,9	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1213			NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 uzávěrky 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	0,64	0,65	0,68	0,67	0,70
PL	1,75	1,76	1,76	1,85	1,84
EUR	-0,29	-0,28	-0,26	-0,19	-0,19

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

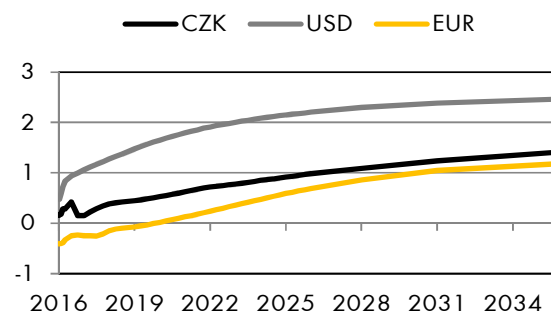
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,67	-0,69	-0,10	0,33	0,60
DE	-0,71	-0,67	-0,36	-0,16	0,29

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

Zdroj Thomson Reuters

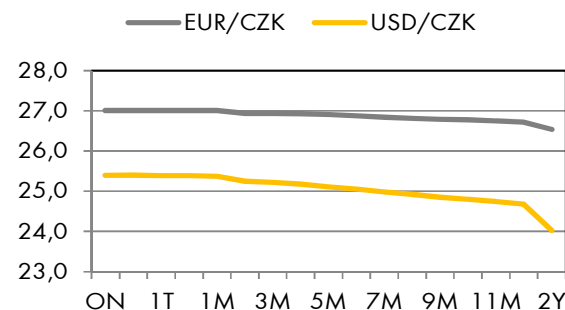
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
22.11	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Nov	Index			-4
22.11	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Oct	Percent	-0.5		3.2
23.11	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	54.0		54.2
23.11	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	54.8		55.0
23.11	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	53.0		52.8
23.11	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	53.3		53.5
23.11	14:30	US	Durable Goods	Oct	Percent	1.5		-0.3
23.11	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Nov	Index	91.6		91.6
24.11	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q3	Percent	1.7		1.5
24.11	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q3	Percent	0.2		0.2
24.11	10:00	DE	Ifo Expectations*	Nov	Index	106.0		106.1

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 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí 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 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.