

Zvolení D. Trumpa zahýbalo trhy vládních dluhopisů. Protože se očekává, že Trumpova politika bude inflační a povede k růstu státního dluhu, výnosy amerických státních dluhopisů vzrostly a výnosová křivka se napřímila. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů vzrostly na hodnotu 2,15 % z předchozí hodnoty 1,8 %, na které se nacházely minulý pátek a jsou na nejvyšší úrovni od ledna tohoto roku. Pohyb na americkém trhu státních dluhopisů měl dopad i na výnosy evropských vládních dluhopisů. Především německé dluhopisy s dlouhodobou splatností zaznamenaly nárůst ve výnosech, které se pohybují na své úrovni z března, zatímco ty krátkodobé jsou pořád spjaté se sazbou ECB.

Podobný vývoj prodělaly i české vládní dluhopisy. Česká výnosová křivka je strmější než před americkými volbami a například výnos z desetiletého českého vládního dluhopisu vzrostl za poslední týden na úroveň okolo 0,58 % z předchozí hodnoty 0,48 %. Výnosy dvouletých CZGB, které byly v polovině října na historickém minimu, se nyní pohybují okolo -0,61 %.

Také americké akciové trhy pokračují v růstu. Dow Jonesův index včera vzrostl o 1,17 %, nejvíce pak jeho finanční (+3,55 %) a výrobní složka (+2,42 %). Naopak největší propad zaznamenaly složka telekomunikace (-2,44 %). Celkově tento index vzrostl v tomto týdnu o 3,9 %. Podobný růst zaznamenal za minulý týden i index S&P 500 (3,87 %), jen včera si připsal zisk ve výši +0,2 %.

Dobrou situaci americké ekonomiky potvrdila včerejší týdenní statistika z amerického trhu práce, podle které se za minulý týden registrovalo 254 tisíc nových nezaměstnaných, což je o 11 tisíc méně než předtím.

Rovněž indikátor Bloombergu, který každý týden měří spotřebitelskou důvěru, zaznamenal zlepšení o 0,5 b. na 45,1 b. Dnes bude ještě zveřejněn Michiganský indikátor spotřebitelské důvěry a i tady trh očekává mírné zlepšení.

Americký dolar posiluje, dnes se obchoduje za cenu EUR/USD 1,087. Minulý pátek se pohyboval na úrovni okolo EUR/USD 1,114.

Česká koruna dnes dopoledne oslabila na své čtyřměsíční minimum EUR/CZK 27,12 z hodnoty EUR/CZK 27,02. Poté se kurz koruny ustálil a obchoduje se na hladině okolo EUR/CZK 27,05. Podobným vývojem prošly i další regionální měny, polský zlotý oslabil na úroveň EUR/PLN 4,42 ze včerejší hodnoty 4,34, maďarský forint se obchoduje okolo EUR/HUF 309,57, dnes ráno to bylo EUR/HUF 308.

Česká národní banka dnes zveřejnila zápis z minulého zasedání, ve kterém bankovní rada vyjádřila nejistotu ohledně dalšího zahraničního vývoje. Největší riziko podle ČNB znamená nejistota kolem prodloužení kvantitativní uvolňování ECB na českou ekonomiku. Podle ČNB dopady prodloužení kvantitativního uvolňování ECB na českou ekonomiku nejsou zcela jasné, „když může docházet k nárůstu zahraniční inflace souběžně se zvýšenými tlaky na pokles domácích úrokových sazeb a na zhodnocování kurzu koruny“. My očekáváme, že ECB prodlouží program kvantitativního uvolňování za doposud avizovaný konec v březnu 2017. S opuštěním kurzového závazku ČNB nadále počítáme v druhé polovině roku 2017.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:26

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,02	0,48	-0,28	0,18	1,17	0,00
6M změna	3,21	7,32	2,57	5,87	7,26	5,91
12M změna	-7,85	-2,64	-9,58	-11,49	7,54	5,71

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,39	0,44	0,52	0,61	0,69	0,77	0,84	0,92	0,98	1,25
USD	1,01	1,16	1,32	1,47	1,60	1,71	1,79	1,87	1,94	2,01	2,22
EUR	-0,16	-0,11	-0,04	0,04	0,15	0,24	0,36	0,47	0,58	0,69	1,03

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.

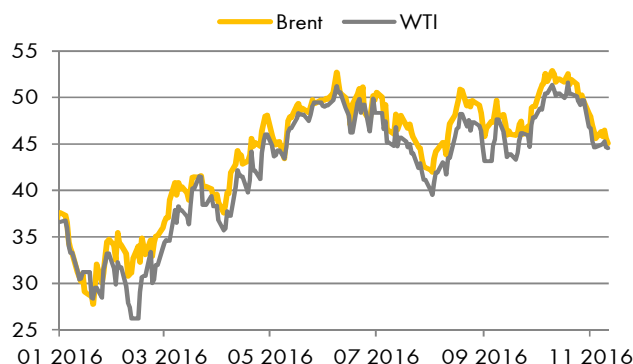
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,055	27,11	26,99	0,13	0,13
USA	USD	24,802	24,94	24,72	-0,01	4,17
V. Británie	GBP	31,403	31,57	31,05	2,04	-8,46
Švýcarsko	CHF	25,200	25,29	25,06	0,38	2,82
Turecko	TRY	7,622	7,59	7,67	-0,47	-5,08
Polsko	PLN	6,137	6,19	6,09	-1,02	-0,23
Maďarsko	100HUF	8,749	8,78	8,71	-0,49	2,04
Chorvatsko	HRK	3,602	3,60	3,62	0,03	0,03
Rumunsko	RON	5,991	6,01	5,97	-0,17	-0,28
Rusko	100RUB	37,876	38,42	37,58	-2,41	3,81
Ukrajina	UAH	0,969	0,97	0,98	-0,23	3,13
	EUR/USD	1,089	1,09	1,09	0,01	-3,67
	JPY/USD	106,370	106,93	106,00	-0,41	-2,05

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 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	0,42	0,61	0,72	0,72	0,71	0,68
6M změna	-0,41pb	-0,42pb	-0,37pb	-0,37pb	-0,31pb	-0,31pb
PL	1,59	1,64	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,04pb	0,07pb	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	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,25	0,27	0,40	0,56	0,81
USD	0,43	0,46	0,54	0,89	1,24	1,56

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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	1,09	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,80	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	45,0	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	44,6	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1255	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,24	0,22	0,35	0,32
HU	0,68	0,70	0,77	0,75	0,81
PL	1,75	1,76	1,79	1,85	1,84
EUR	-0,28	-0,25	-0,24	-0,16	-0,13

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

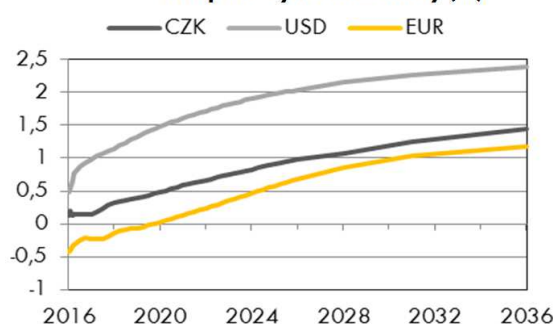
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,59	-0,80	-0,14	0,32	0,62
DE	-0,70	-0,61	-0,33	-0,16	0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

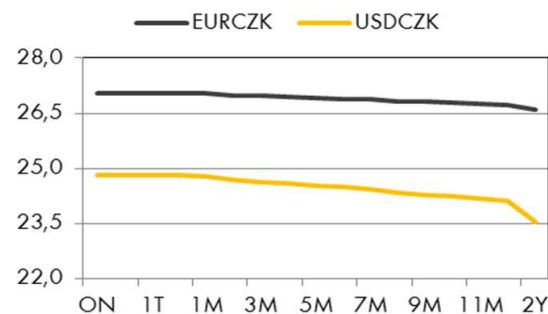
Swapové výnosové křivky (%)



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
11.11	8:00	DE	CPI Final YY	Oct	Percent	0.8	0.8	0.8
11.11	8:00	DE	CPI Final MM	Oct	Percent	0.2	0.2	0.2
11.11	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Nov	Index	87.5		87.2
14.11	3:00	CN	Industrial Output YY*	Oct	Percent	6.2		6.1
14.11	3:00	CN	Retail Sales YY*	Oct	Percent	10.7		10.7
14.11	10:00	CZ	Current Account MM	Sep	CZK	0.50		-0.74
14.11	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Sep	Percent	1.0		1.8
14.11	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Sep	Percent	-1.0		1.6
15.11	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q3	Percent	1.8		3.1
15.11	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q3	Percent	0.3		0.4
15.11	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ	Q3	Percent	0.4		0.9

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 třetím osobám. 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 zakazuje 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené 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 poštivě 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.