

Dnešní netrpělivě očekávaná data z amerického trhu práce vyšla vesměs dobře, s dolarem to ale nijak výrazně nezahýbalo. Počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru sice skočil mírně pod očekáváním trhu (skutečnost 161 tisíc vs. očekávání 173 tisíc), ovšem nezaměstnanost klesla o 0,1pb na 4,9 %, jak se čekalo. Průměrná hodinová mzda meziměsíčně vzrostla o 0,4 % a její meziroční tempo zrychlilo na 2,8 %, což bylo o 0,2pb nad mediánem trhu. Indikátor mapující lidi, kteří pracují na částečný úvazek a chtěli by pracovat na plný, klesl na nejnižší úroveň od roku 2008. **Říjnová statistika z amerického trhu práce by neměla bránit Fedu přistoupit v prosinci k utažení měnové politiky, jak očekáváme. Po zveřejnění statistiky implikovaná pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb Fedu v prosinci vzrostla na 80 %. Přesto kurz EUR/USD zůstává poblíž 1,110. Žádný výrazný výkyv po zveřejnění dat nenásledoval.**

Na domácím trhu stálo dnes za pozornost **setkání ČNB s analytiky**, kde byly představeny detaily k nové makroekonomické prognóze. Účast na setkání byla tentokrát opravdu vysoká. Sekce Q&A byla otevřena dotazem na kvantitativní program ECB (QE program). Nová prognóza ČNB totiž počítá s trváním QE programu ECB do března 2017 a trh (obdobně jako RBI) spekuluje, že v prosinci ECB oznámí prodloužení programu. Podle hlavního ekonoma ČNB T. Holuba ČNB vyčkává na prosincové zasedání ECB. Konkrétní změny v QE programu ECB by pak měly být zahrnuty do prognózy ČNB. Holub dále uvedl, že případné prodloužení QE programu ECB by se nejviditelněji projevilo v pomalejším růstu úrokových sazeb po opuštění kurzového závazku. Zajímavý byl také dotaz na způsob oznámení ukončení kurzového závazku. Představitelé ČNB několikrát již avizovali, že ukončení závazku bude transparentní. Dnes upřesnili, že **ukončení kurzového závazku bude oznámeno na zasedání bankovní rady**. Záhy dodali, že není vyloučeno, že by to mohlo být zasedání mimořádné.

I když dnes na setkání ČNB s analytiky padlo hodně dotazů, odpovědi představitelů ČNB ani nová prognóza ČNB nic nemění na našem současném výhledu. Naši kolegové z Vídně očekávají prodloužení a modifikaci QE programu ECB. Snižování objemu měsíčních nákupů by mělo podle jejich prognózy začít v polovině roku 2017 a trvat půl roku. Obdobně jako evropská, i česká inflace by se v nadcházejících měsících měla dál vzdalovat od nuly. V příštím roce by se měla inflace v ČR pohybovat velmi blízko 2 % inflačního cíle ČNB. Ukončení kurzového závazku ČNB nadále očekáváme ve čtvrtém čtvrtletí (konkrétně v listopadu) 2017. Také varujeme před zvýšenou volatilitou v čase „ČZKExitu“.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-2,14	-0,80	-0,90	-1,34	-0,07	0,03
6M změna	2,59	3,78	0,64	4,96	1,00	1,56
12M změna	-10,69	-5,44	-10,92	-14,06	0,90	0,36

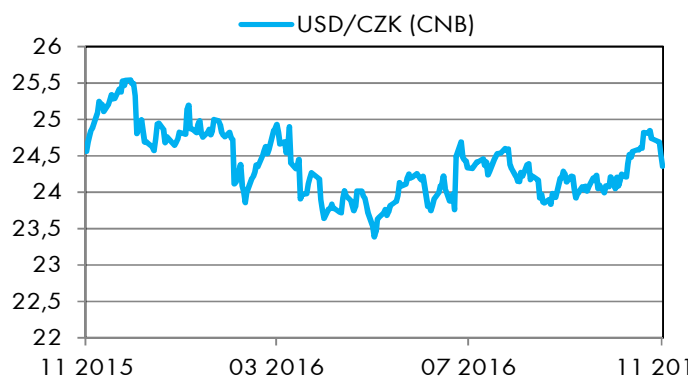
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,04	26,98	0,00	0,00
USA	USD	<u>24,359</u>	24,38	24,29	-0,27	2,98
V. Británie	GBP	<u>30,425</u>	30,43	30,26	-0,18	-11,24
Švýcarsko	CHF	<u>25,077</u>	25,09	24,90	0,09	2,72
Turecko	TRY	<u>7,736</u>	7,69	7,84	-1,43	-4,56
Polsko	PLN	<u>6,257</u>	6,26	6,24	0,03	2,34
Maďarsko	100HUF	<u>8,827</u>	8,83	8,76	0,58	2,46
Chorvatsko	HRK	<u>3,596</u>	3,59	3,61	0,00	-0,14
Rumunsko	RON	<u>6,004</u>	6,01	5,99	-0,03	0,00
Rusko	100RUB	<u>38,020</u>	38,33	37,79	-0,76	6,66
Ukrajina	UAH	<u>0,952</u>	0,95	0,95	-0,04	1,04
	EUR/USD	<u>1,110</u>	1,11	1,11	-0,03	-2,65
	JPY/USD	<u>102,990</u>	103,35	102,81	0,02	-3,84

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,73</u>	<u>0,80</u>	<u>0,80</u>	<u>0,77</u>	<u>0,75</u>	<u>0,70</u>
6M změna	-0,06pb	-0,25pb	-0,31pb	-0,33pb	-0,27pb	-0,28pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,63</u>	<u>1,66</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,84</u>
6M změna	0,00pb	0,07pb	0,08pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,07</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,56</u>	<u>0,80</u>
USD	<u>0,44</u>	<u>0,46</u>	<u>0,53</u>	<u>0,88</u>	<u>1,25</u>	<u>1,57</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>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,50</u>	<u>0,56</u>	<u>0,62</u>	<u>0,67</u>	<u>0,72</u>	<u>0,77</u>	<u>1,06</u>
USD	<u>0,97</u>	<u>1,04</u>	<u>1,12</u>	<u>1,19</u>	<u>1,28</u>	<u>1,37</u>	<u>1,44</u>	<u>1,52</u>	<u>1,57</u>	<u>1,64</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,16</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,03</u>	<u>0,11</u>	<u>0,22</u>	<u>0,32</u>	<u>0,43</u>	<u>0,52</u>	<u>0,85</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,11	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,36	25,00	25,23	26,47	25,71

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	45,3	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	43,8	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1301	1270	1331	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	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 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	0,65	0,64	0,65	0,71	0,70
PL	1,73	1,74	1,74	1,83	1,80
EUR	-0,28	-0,26	-0,25	-0,15	-0,14

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

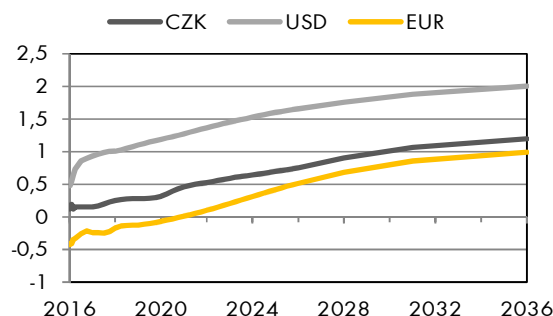
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,80	-0,79	-0,16	0,20	0,49
DE	-0,69	-0,64	-0,43	-0,29	0,14

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

Zdroj Thomson Reuters

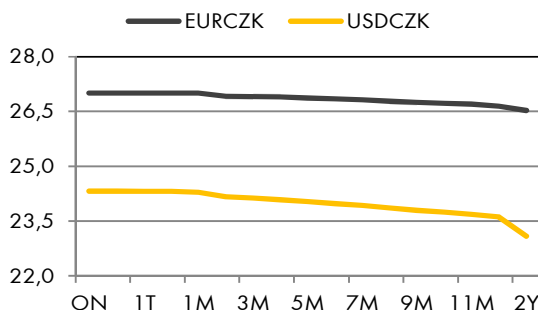
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.11	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Oct	Index (diffusion)	55.1	55.1	55.1
4.11	9:55	DE	Markit Services PMI	Oct	Index (diffusion)	54.1	54.2	54.1
4.11	11:00	EZ	Producer Prices MM	Sep	Percent	0.0	0.1	-0.2
4.11	11:00	EZ	Producer Prices YY	Sep	Percent	-1.8	-1.5	-2.1
4.11	13:30	US	Average Earnings MM	Oct	Percent	0.3	+0.4	0.2
4.11	13:30	US	Non-Farm Payrolls	Oct	Person	175	161	156
7.11	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Sep	Percent	5.5		8.0
7.11	10:30	EZ	Sentix Index	Nov	Index (diffusion)	9.0		8.5
7.11	11:00	EZ	Retail Sales YY	Sep	Percent	1.3		0.6
7.11	11:00	EZ	Retail Sales MM	Sep	Percent	-0.3		-0.1
8.11	:	CN	Imports YY*	Oct	Percent	-1.0		-1.9

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 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 ideje, 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 distribuován 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.