

Domácí i zahraniční trhy se vzpamatovaly z počátečního překvapení v podobě výhry D. Trumpa v amerických prezidentských volbách a začínají spekulovat, kterým směrem se bude Trump a jeho politika ubírat.

Dolar smazal svou ztrátu nabranou v posledních dvou týdnech před volbami, kterou získal když se vážně začalo spekulovat na Trumpovo vítězství. Dnes se obchoduje na úrovni EUR/USD 1,089. Zisk si včera připsaly i americké akciové trhy (DJ 1,4 %, S&P 500 1,11 %, Nasdaq 1,11 %). Naopak výsledek amerických voleb se na evropských trzích nijak zásadně neprojevil.

Protože už před volbami málo čitelný Trump dělal prohlášení, která byla jen částečně nebo ztěžka uvěřitelná, trh teď bedlivě sleduje každé jeho nové prohlášení a odhaduje, nakolik bude Trump schopen dostát svých slov pronesených v kampani. Například **nepředpokládáme, že jeho ostrá rétorika proti nelegálním imigrantům bude proměněna v činy**, stejně jako opatření proti volnému obchodu s Mexikem a Čínou. Přesto prohlášení, kterých je Trump schopen, by mohla zahraničnímu obchodu zřetelně ublížit. Naopak, slibované snížení daní jak pro nejvyšší příjmové skupiny tak i korporátních společností by pod vedením Trumpa mohly být relativně snadno realizované a pravděpodobně je i zvýšení minimální mzdy.

Otázkou zůstává, do jaké míry bude schopen splnit své investiční sliby. Přesto je i teď zřejmé, že **se Trumpova politika neobejde bez dalšího navýšení státního dluhu**. Takováto expanzivní fiskální politika by pak vedla k dalšímu zahřívání americké ekonomiky, a proto není vyloučeno, že nás očekává série rychlých zvyšování úrokových sazeb americké centrální banky. Spekulace na růst úrokových sazeb Fedu po počátečním mírném poklesu dnes vzrostly na 84 % na příštím zasedání.

Během své kampaně Trump ostře kritizoval zákon o Dodd-Frankově reformě finančního a bankovního sektoru, který byl zaveden v roce 2010 jako reakce na velkou finanční krizi. Zrušení tohoto zákona, které by velké bankovní domy uvítaly, nebude ale nejspíš možné a podle analýzy Bloomberg dojde jen k jeho omezení. Takový akt vyžaduje velkou podporu v senátu a všechny dosavadní snahy o změně Dodd-Frankova zákona byly úspěšně blokovány v senátu demokratickou frakcí. I přesto, že republikáni budo mít většinovou kontrolu v obou komorách Kongresu, neočekáváme, že Trump zruší celou sérii pravidel, kterým se banky přizpůsobovaly posledních šest let a tak s největší pravděpodobností dojde jen ke kompromisu, podle kterého banky budou muset navýšit svůj kapitál.

Vítězem spolu s Trumpem by pak měl být v dlouhodobém horizontu ropný průmysl, který by měl těžit hlavně ze zjednodušené regulace. Skepticismus však převládá na trhu hlavně proto, že dohoda mezi státy OPEC, podle které by měly snížit objem těžby, je v nedohlednu. Podle agentury Bloomberg, země OPECu těžily v říjnu v průměru 34 mil. barelů ropy denně, což je dokonce o 1 mil. barelů denně více než na začátku roku. Cena ropy Brent spadla na USD 45,84 za barel, což je propad o 12,66 % oproti nejvyšší hodnotě v říjnu.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 16:12

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,91	0,46	0,28	6,72	0,88	0,61
6M změna	3,67	7,45	3,73	5,68	6,94	6,35
12M změna	-7,43	-0,17	-6,32	-10,57	7,26	6,00

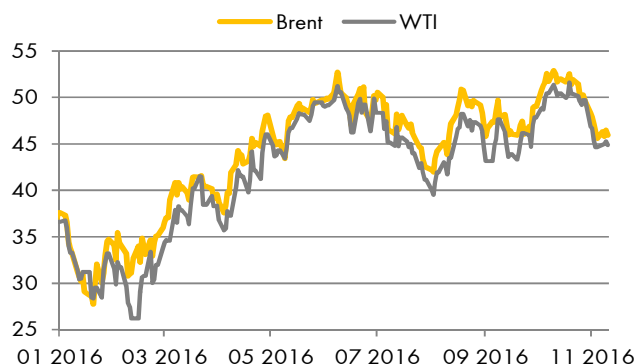
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,98	-0,02	0,00
USA	USD	24,804	24,58	23,89	1,15	4,17
V. Británie	GBP	30,775	31,02	30,58	1,39	-10,29
Švýcarsko	CHF	25,104	25,13	24,94	0,29	2,43
Turecko	TRY	7,658	7,62	7,76	-0,27	-4,63
Polsko	PLN	6,200	6,23	6,17	-0,47	0,80
Maďarsko	100HUF	8,792	8,84	8,73	-0,79	2,54
Chorvatsko	HRK	3,601	3,59	3,61	0,00	0,00
Rumunsko	RON	6,001	6,00	5,98	0,03	-0,12
Rusko	100RUB	38,812	39,09	38,19	0,34	6,38
Ukrajina	UAH	0,971	0,97	0,97	0,17	3,42
	EUR/USD	1,123	1,13	1,10	2,94	-0,66
	JPY/USD	106,780	106,94	104,95	1,07	-1,68

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,43	0,62	0,73	0,72	0,71	0,69
6M změna	-0,40pb	-0,41pb	-0,36pb	-0,37pb	-0,31pb	-0,30pb
PL	1,59	1,63	1,66	1,73	1,81	1,84
6M změna	-0,04pb	0,06pb	0,08pb	0,06pb	0,07pb	0,08pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,31	-0,21	-0,07
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,40	0,56	0,81
USD	0,43	0,46	0,54	0,88	1,25	1,57

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	0,28	0,38	0,43	0,51	0,59	0,67	0,74	0,81	0,87	0,94	1,20
USD	1,02	1,18	1,33	1,47	1,59	1,70	1,79	1,87	1,93	2,00	2,19
EUR	-0,16	-0,12	-0,04	0,03	0,14	0,24	0,36	0,47	0,59	0,70	1,04

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

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,12	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	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	46,0	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	44,9	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1265	1270	1331	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognóza 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. Prognóza 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	0,69	0,71	0,77	0,76	0,82
PL	1,75	1,76	1,77	1,86	1,84
EUR	-0,26	-0,24	-0,23	-0,18	-0,16

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

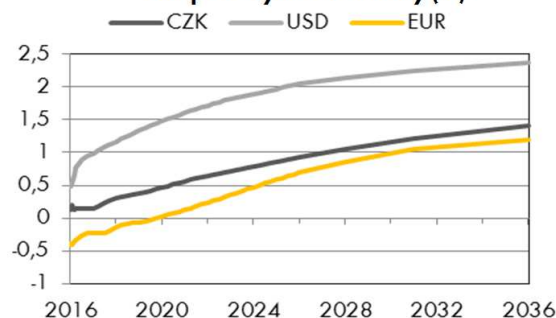
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,98	-0,81	-0,13	0,32	0,58
DE	-0,69	-0,62	-0,33	-0,15	0,32

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

Zdroj Thomson Reuters

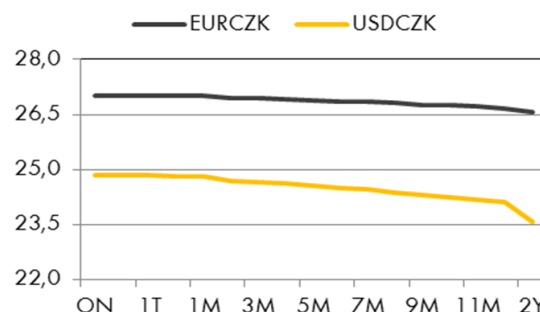
Swapové výnosové křivky (%)



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
11.11	8:00	DE	CPI Final MM	Oct	Percent	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			-0.74
14.11	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Sep	Percent			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	1.7		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			0.9

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 tímto Ekonomickým 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 jim být rozšiřován. Dokument nesmí být 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 pověsti 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.