

Pozornost trhu bude dnes upřena na **zasedání americké centrální banky (v 19:00)**, kde se ale žádná změna v úrokových sazbách neočekává. Přesto prohlášení může indikovat ochotu Fedu zvýšit úrokové sazby na příštím zasedání v prosinci. **Několik faktorů mluví ve prospěch zvýšení sazeb Fedu až v prosinci.** Minulý měsíc guvernérka Fedu J. Yellenová připustila, že by uvítala větší zahřátí americké ekonomiky, které by pomohlo napravit škody spáchané finanční krizí. To by znamenalo ponechat úrokovou sazbu na nízké úrovni dostatečně dlouho tak, aby pracovní trh, který podle Yellenové má stále prostor k zlepšení, operoval na své přirozené míře nezaměstnanosti. Taková politika by především zrychlila růst inflace, která by se ale podle prognózy Fedu neměla letos přehoupnout před 2 %. Přesto ale někteří členové komise Fedu vyjadřují své obavy z nejistoty, kam až může míra nezaměstnanosti zajít, předtím než dojde k přílišnému zrychlení inflace.

O tom, že americká ekonomika je v dobré kondici, svědčí dobrá data zveřejněná tento týden. Markit PMI index ve výrobní aktivitě se v říjnu zvýšil na nejvyšší hodnotu tohoto roku (53,4b.), hlavně díky novým zakázkám. Také ISM index poukazuje na zlepšení podmínek ve výrobním sektoru. Nárůst ISM indexu v říjnu na 51,9b. z předchozí úrovně 51,5b. byl především způsobený složkou zaměstnanosti, která je na své nejvyšší úrovni od června 2015. Rovněž již zveřejněná „tvrdá“ makroekonomická **data mluví ve prospěch brzkého zvýšení úrokových sazeb Fedu.** Očekávání trhu předčil jak zveřejněný údaj o vývoji amerického HDP za třetí čtvrtletí, které rostlo mezičtvrtletně o 2,9 % (anualizovaně), tak i spotřebitelské příjmy i výdaje. Naopak dnes zveřejněná ADP zpráva o počtu nových pracovních míst v soukromém sektoru nenaplnila očekávání trhu. Podle ADP bylo v říjnu vytvořeno 147 tisíc míst, trh čekal 165 tisíc. Větší vliv na prosincové rozhodnutí Fedu budou mít ale v pátek zveřejněná **data z amerického trhu práce.** Očekává se nárůst nových pracovních míst mimo zemědělský sektor o 175 tisíc (v září přibýlo 156 tisíc nových míst). Tým RBI je ještě o něco optimističtější a očekává nárůst o 185 tisíc pracovních míst. Trh také počítá s poklesem nezaměstnanosti o 0,1 p.b. na 4,9 %.

Peněžní trh započítává zvýšení sazeb Fedu v prosinci z 72 %, podpořen mimo jiné slovy člena komise Fedu W. Dudleyho, že ke zvýšení sazeb dojde ještě před koncem letošního roku. **Výsledek amerických prezidentských voleb by ale mohl zamíchat kartami Fedu.** Podle posledního průzkumu veřejného mínění od ABC/Washington Post se prezidentský kandidát D. Trump dostal do vedení v poměru 46:45. Americké akciové trhy včera klesly. Dolar dnes oslabil k EUR/USD 1,110.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:47

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,71	-0,92	-0,82	-1,76	-0,25	-0,20
6M změna	3,99	5,66	2,37	6,38	1,41	2,45
12M změna	-8,70	-5,09	-10,53	-11,06	0,45	0,40

Zdroj: Thomson Reuters

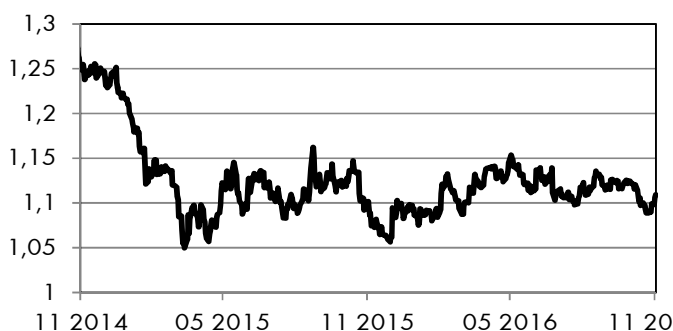
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	27,00	-0,02	0,00
USA	USD	24,356	24,46	24,31	-0,62	2,97
V. Británie	GBP	30,006	30,07	29,83	0,10	-12,46
Švýcarsko	CHF	25,053	25,13	24,99	0,33	2,62
Turecko	TRY	7,814	7,81	7,87	-1,03	-3,60
Polsko	PLN	6,247	6,28	6,24	-0,48	2,18
Maďarsko	100HUF	8,771	8,77	8,73	-0,08	1,81
Chorvatsko	HRK	3,596	3,60	3,61	-0,14	-0,14
Rumunsko	RON	6,001	6,01	5,98	0,05	-0,05
Rusko	100RUB	38,390	38,64	38,30	-1,35	7,70
Ukrajina	UAH	0,954	0,95	0,96	-0,24	1,28
	EUR/USD	1,109	1,11	1,10	0,33	-2,75
	JPY/USD	103,310	104,17	103,07	-0,78	-3,54

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

EUR/USD



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	0,91	0,91	0,81	0,78	0,74	0,70
6M změna	0,12pb	-0,14pb	-0,30pb	-0,32pb	-0,28pb	-0,28pb
PL	1,51	1,62	1,66	1,72	1,80	1,84
6M změna	-0,12pb	0,06pb	0,08pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,21	-0,07
6M změna	-0,02pb	-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	0,53	0,88	1,26	1,58

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	0,27	0,32	0,34	0,45	0,52	0,57	0,62	0,67	0,72	0,77	1,03
USD	0,98	1,07	1,14	1,23	1,30	1,40	1,49	1,56	1,61	1,68	1,87
EUR	-0,16	-0,16	-0,11	-0,06	0,02	0,11	0,21	0,31	0,43	0,53	0,86

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	47,4	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	45,8	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1300	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	0,25	0,24	0,36	0,34
HU	0,66	0,65	0,67	0,71	0,70
PL	1,74	1,73	1,72	1,83	1,81
EUR	-0,29	-0,27	-0,27	-0,16	-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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

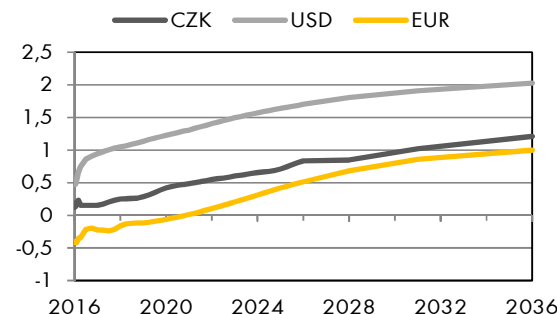
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,81	-0,91	-0,20	0,21	0,45
DE	-0,70	-0,63	-0,41	-0,27	0,15

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

Zdroj Thomson Reuters

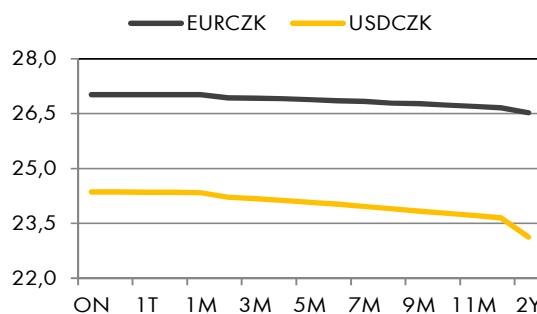
Swapové výnosové křivky (%)



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
2.11	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Oct	Index (diffusion)	55.1	55.0	55.1
2.11	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Oct	Index	53.3	53.5	53.3
2.11	13:15	US	ADP National Employment	Oct	Person	165	147.0	154
2.11	19:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.375		
3.11	2:45	CN	Caixin Services PMI	Oct	Index (diffusion)			52.0
3.11	11:00	EZ	Unemployment Rate	Sep	Percent	10.0		10.1
3.11	13:00	GB	BOE Bank Rate	Nov	Percent	0.25		0.25
3.11	13:00	CZ	CSNB Repo Rate	N/A	Percent	0.05		0.05
3.11	15:00	US	ISM N-Mfg PMI	Oct	Index	56.0		57.1
3.11	15:00	US	Factory Orders MM	Sep	Percent	0.2		0.2
4.11	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Oct	Index (diffusion)	55.1		55.1

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 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 třetími osobami. 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 vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf](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.