

Mezinárodní trhy dnes večer budou pečlivě **sledovat zasedání americké centrální banky**, a to i přesto, že se takřka s jistotou počítá s tím, že **úroková sazba se zvedne do pásma 0,50 % – 0,75 %** a nečeká se ani žádná výrazná změna prognózy. Od dnešního zasedání Fedu tedy explicitně vliv na vývoj dolaru nečekáme. Přesto bude zajímavé sledovat, zda Fed aspoň překvapí svou rétorikou, avšak doménou současného Fedu je však opatrnost.

Americké akciové trhy během prvního dne, kdy Fed zasedal, **skončily obchodování na novém rekordu**, S&P 500 si připsal +0,7 %, Dow Jones +0,6 %. Cena zlata se dnes pohybuje na svém 10 měsíčním minimu. Naopak v Číně akciové trhy dnes skončily v červených číslech (Sanghai Comp. -0,5 %, Shenzen Comp. -0,8 %) a ve ztrátě se obchoduje i v Evropě (Euro Stoxx 50 -0,3 %, DAX -0,2 %).

Americké maloobchodní tržby vzrostly v listopadu o 0,1 % meziměsíčně, což je o 0,2 p.b. pod očekáváním trhu. Když pomíneme prodej aut a pohonných hmot, vzrostly tržby o 0,2 % m/m. Index cen průmyslových výrobců v USA vzrostl v listopadu meziročně o 1,3 % z předchozí hodnoty 0,8 %. Jádrem inflace, která nebere v potaz růst cen potravin a energie, vzrostla o 0,2 p.b. na 1,8 %, což je o desetinu více než očekával trh.

Podle statistiky České národní banky **skončil běžný účet platební bilance za říjen v přebytku ve výši 17 mld. Kč**, tedy o téměř 7 mld. více než očekával medián trhu. Meziročně se tak jedná o zlepšení bilance běžného účtu o 11 mld. Kč. Bilance zboží a služeb vykázala přebytek 32 mld. Kč a meziročně si tak polepšila o 10 mld. Kč. Oproti září se však snížil odliv dividend na 6,4 mld. Kč. Za prvních deset měsíců vykazuje běžný účet platební bilance přebytek kolem 90 mld. Kč. Vzhledem k dosavadnímu vývoji zahraničního obchodu je zřejmé, že v letošním roce uvidíme rekordní přebytek jak u obchodní bilance, tak i u běžného účtu.

V eurozóně byla dnes zveřejněna statistika průmyslové produkce, která v říjnu meziměsíčně poklesla o 0,1 %, přičemž trh očekával růst okolo 0,1 %. Říjnový pokles byl především způsoben nižší produkcí zboží krátkodobé spotřeby a meziproduktů. Meziročně pak průmyslová produkce vzrostla o 0,6 %, o 0,2 p.b. méně než očekával trh a o 0,7 p.b. méně než v září.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:17

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,58	-0,30	-0,46	0,02	0,58	0,00
6M změna	8,98	16,81	12,45	23,42	12,65	9,68
12M změna	-2,25	6,06	0,12	1,41	16,25	13,27

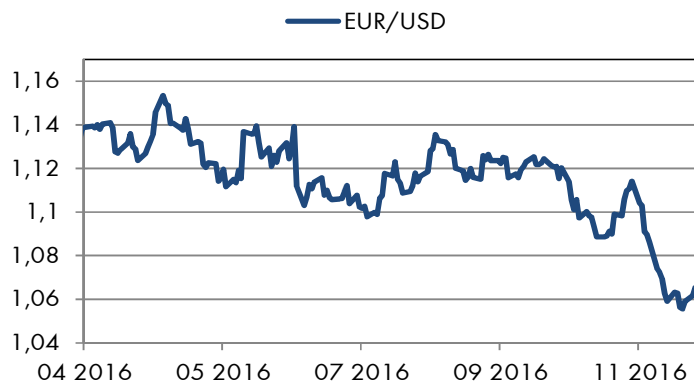
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,04	27,00	0,02	-0,17
USA	USD	<u>25,386</u>	25,46	25,31	-0,29	5,55
V. Británie	GBP	<u>32,181</u>	32,27	32,05	-0,55	-6,44
Švýcarsko	CHF	<u>25,144</u>	25,17	25,03	-0,06	0,48
Turecko	TRY	<u>7,278</u>	7,27	7,33	-0,46	-11,30
Polsko	PLN	<u>6,085</u>	6,11	6,07	0,08	-0,07
Maďarsko	100HUF	<u>8,581</u>	8,60	8,54	-0,19	-0,42
Chorvatsko	HRK	<u>3,587</u>	3,58	3,60	-0,08	-0,39
Rumunsko	RON	<u>5,985</u>	6,00	5,97	-0,20	0,28
Rusko	100RUB	<u>41,490</u>	41,97	41,38	-0,81	12,36
Ukrajina	UAH	<u>0,962</u>	0,96	0,98	-1,24	-0,31
	EUR/USD	<u>1,065</u>	1,07	1,06	0,19	-5,58
	JPY/USD	<u>114,880</u>	115,33	114,74	-0,24	10,36

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 uzávěrky 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>0,08</u>	<u>0,21</u>	<u>0,31</u>	<u>0,39</u>	<u>0,44</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,23pb	-0,60pb	-0,68pb	-0,60pb	-0,52pb	-0,48pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,16pb	-0,05pb	0,02pb	0,03pb	0,04pb	0,06pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,08</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,38</u>	<u>0,54</u>	<u>0,79</u>
USD	<u>0,44</u>	<u>0,65</u>	<u>0,69</u>	<u>0,96</u>	<u>1,30</u>	<u>1,65</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>0,25</u>	<u>0,34</u>	<u>0,42</u>	<u>0,51</u>	<u>0,60</u>	<u>0,69</u>	<u>0,75</u>	<u>0,82</u>	<u>0,90</u>	<u>0,97</u>	<u>1,22</u>
USD	<u>1,15</u>	<u>1,38</u>	<u>1,57</u>	<u>1,75</u>	<u>1,88</u>	<u>1,98</u>	<u>2,07</u>	<u>2,15</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>	<u>2,45</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,00</u>	<u>0,11</u>	<u>0,25</u>	<u>0,38</u>	<u>0,51</u>	<u>0,63</u>	<u>0,74</u>	<u>1,12</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,06	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,39	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	55,1	44,8	55,7	63,0
WTI	USD/barel	52,2	43,1	54,8	60,1
zlato	USD/unce	1165	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,26	0,23	0,21	0,33	0,30
HU	0,38	0,42	0,50	0,46	0,50
PL	1,75	1,77	1,80	1,86	1,85
EUR	-0,30	-0,27	-0,27	-0,17	-0,17

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

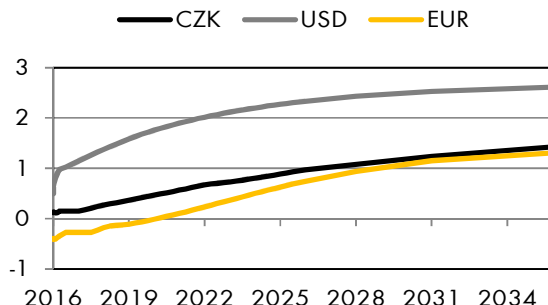
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,56	-0,75	-0,15	0,26	0,53
DE	-0,80	-0,76	-0,47	-0,12	0,31

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

Zdroj Thomson Reuters

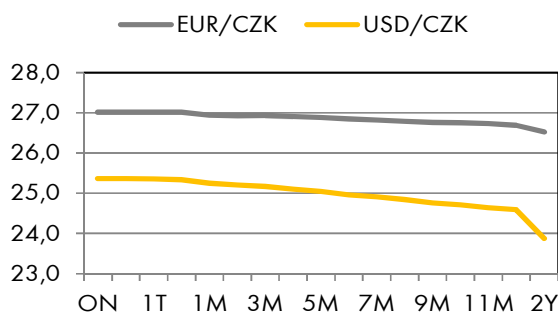
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.12	10:00	CZ	Current Account MM	Oct	CZK	10.00	16.99	4.76
14.12	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Oct	Percent	0.8	0.6	1.2
14.12	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Oct	Percent	0.2	-0.1	-0.8
14.12	14:30	US	PPI Final Demand MM	Nov	Percent	0.1	+0.4	0.0
14.12	14:30	US	PPI Final Demand YY	Nov	Percent	0.9	+1.3	0.8
14.12	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Nov	Percent		0.2	0.6
14.12	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Nov	Percent	0.4	0.2	0.8
14.12	14:30	US	Retail Sales MM	Nov	Percent	0.3	0.1	0.8
14.12	15:15	US	Industrial Production MM	Nov	Percent	-0.2	-0.4	0.0
14.12	15:15	US	Capacity Utilization MM	Nov	Percent	75.1	75.0	75.3
14.12	20:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.625		0.375

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 idej, 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 třetím osobám. 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 nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij 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 idej, 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_O1.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.