

Po několikadenním růstu, který následoval po zasedání OPECu, se dnes cena ropy Brent snížila těsně pod 54 USD/barel. Dohoda o snížení produkce, na které se země OPEC spolu s některými nečlenskými zeměmi OPEC dohodly, by měla urychlit snižování přebytku na trhu s ropou. Rychlost, jakou se bude tento přebytek snižovat, bude ale záviset na samotné implementaci dohody. V minulosti se totiž stalo, že ropné velmoci dodržely jenom část svých slibů. Pokud by členské země OPEC opravdu snížily objem denní produkce ropy alespoň na polovinu toho, co slíbily a Rusko by snížilo těžbu alespoň o 100-200 tisíc barelů denně (přislíbilo snížení o cca 300 tisíc barelů), tak by se podle propočtů RBI mohla nadbytečná nabídka vytrátit z trhu již v první polovině roku 2017. Pravděpodobnost, že se cena ropy bude v příštím roce držet po většinu roku nad 50 USD/barel, po listopadové dohodě vzrostla. S otázkou jsou ale další kroky amerických těžařů. Podle poslední statistiky v listopadu totiž opět vzrostl počet aktivních vrtů v Americe.

Přestože negativní reakce finančních trhů na výsledek italského referenda trvala jen několik hodin, bude nejistota z dalšího vývoje a to jak politického tak ekonomického tížit tržní hráče ještě nějakou dobu. Případné předčasné volby by mohly otevřít prostor pro posílení populistického Hnutí 5 hvězd v zemi. **Naši kolegové z Vídně ale neočekávají, že by došlo na předčasné volby** a spíš věří v „stabilní nestabilitu“, kterou by se dalo dosáhnout sestavením dočasné vlády.

V ČR byl dnes zveřejněn **údaj o vývoji maloobchodních tržeb**, které v říjnu meziměsíčně reálně klesly o 0,3 %. Meziroční tempo růstu zpomalilo na 2,0 % z předchozího nahoru revidovaného tempa 5,0 %. Náš odhad počítal s tempem 2,5 % r/r, medián trhu byl 3,5 % r/r. V říjnu byl maloobchodní prodej negativně ovlivněn jednak skladbou kalendáře, kdy meziměsíčně chyběl jeden den a také novým zákonem o omezení prodeje v dnech státního svátku, který maloobchodníci pocítili poprvé 28. října. Tyto dva faktory předem naznačovaly, že v říjnu tempo růstu maloobchodních tržeb pravděpodobně zpomalí. Nejvyšší tempo růstu si dlouhodobě drží prodej přes internet (o 23,4 %). Jak ukázalo poslední šetření ČSÚ, nakupuje v ČR přes internet přibližně 44 % osob, zatímco v roce 2010 to bylo jenom 25 % lidí. Mimo e-shopů se v říjnu dařilo se také prodejcům s výrobky pro kulturu a rekreaci (4,4 %) a obchodníkům s oděvy a obuví (o 4,9 %). Naopak tržby prodejců automobilů klesly reálně o 0,9 % meziměsíčně. Se zrychlujícím se tempem růstu mezd, vysokou spotřebitelskou důvěrou a rekordní zaměstnaností jsou výhledy na další růst maloobchodních tržeb příznivé. Pro letošek očekáváme nárůst maloobchodních tržeb kolem 4,4 % meziročně.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:53

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,94	0,32	0,68	0,47	0,24	0,00
6M změna	3,14	6,25	2,46	10,15	6,84	4,22
12M změna	-3,00	3,67	-2,37	-4,52	11,30	9,56

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,40	0,47	0,57	0,65	0,72	0,80	0,87	0,94	1,01	1,26
USD	1,12	1,35	1,54	1,70	1,83	1,95	2,04	2,12	2,18	2,24	2,41
EUR	-0,19	-0,15	-0,06	0,03	0,14	0,28	0,41	0,53	0,64	0,75	1,11

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.

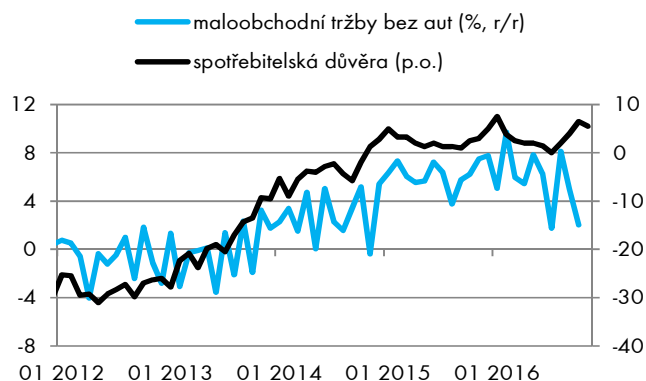
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	27,045	27,06	27,00	-0,04	0,09
USA USD	25,191	25,21	25,06	-0,34	5,78
V. Británie GBP	32,113	32,15	31,93	-0,10	-6,78
Švýcarsko CHF	24,966	25,00	24,88	-0,36	0,86
Turecko TRY	7,272	7,11	7,30	1,58	-11,58
Polsko PLN	6,042	6,05	5,99	0,50	-3,14
Maďarsko 100HUF	8,627	8,64	8,57	0,12	-0,55
Chorvatsko HRK	3,587	3,59	3,60	-0,11	0,03
Rumunsko RON	6,013	6,01	5,99	0,03	0,35
Rusko 100RUB	39,518	39,56	39,21	-0,49	6,52
Ukrajina UAH	0,965	0,96	0,97	0,01	0,96
EUR/USD	1,073	1,08	1,07	-0,29	-5,15
JPY/USD	113,880	114,18	113,46	0,05	6,35

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: ČSÚ

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	0,10	0,26	0,40	0,45	0,50	0,53
6M změna	-0,33pb	-0,55pb	-0,59pb	-0,55pb	-0,46pb	-0,43pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,09pb	0,00pb	0,05pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,22	-0,08
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,38	0,55	0,79
USD	0,43	0,46	0,65	0,95	1,29	1,64

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	1,07	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,05	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,19	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	53,9	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	50,5	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1171	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	0,29	0,28	0,27	0,37	0,37
HU	0,40	0,42	0,51	0,49	0,50
PL	1,76	1,78	1,83	1,87	1,87
EUR	-0,28	-0,28	-0,26	-0,20	-0,17

FRA je dohoda 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

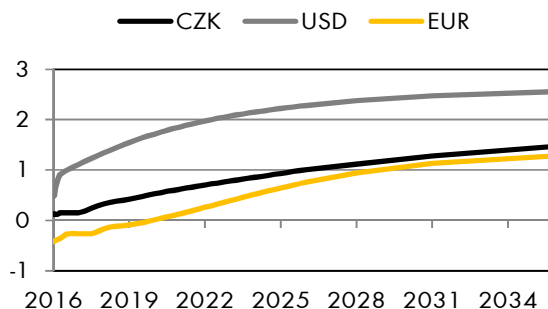
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,69	-0,73	-0,14	0,30	0,56
DE	-0,80	-0,70	-0,35	-0,06	0,35

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

Zdroj Thomson Reuters

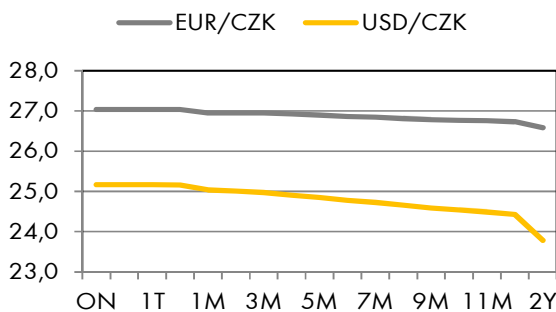
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.12	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Oct	Percent	3.4	2.0	4.7
6.12	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q3	Percent	1.6	1.7	1.6
6.12	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q3	Percent	0.3	0.3	0.3
6.12	16:00	US	Factory Orders MM	Oct	Percent	2.6		0.3
7.12	8:00	DE	Industrial Output MM	Oct	Percent	0.8		-1.8
7.12	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Oct	CZK	18.25		20.95
7.12	9:00	CZ	Industrial Output YY	Oct	Percent	0.5		2.7
7.12	9:00	CZ	Construction Output YY	Oct	Percent			-7.4
7.12	10:00	CZ	FX Reserves	Nov	EUR			78.42
8.12	:	CN	Imports YY*	Nov	Percent	-1.3		-1.4
8.12	:	CN	Exports YY*	Nov	Percent	-5.0		-7.3

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 třetími osobami. 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání 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 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 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.