

Klíčové ropné velmoci se včera nakonec přece jen dohodly na produkčních limitech, které by měly platit od začátku příštího roku. Členské země OPEC (s výjimkou Libye a Nigérie) se zavázaly snížit produkci celkově zhruba o 4 % na 32,5 milionů barelů ropy denně. Právě Saudská Arábie souhlasila s největším snížením objemu těžby, naopak Íránu bylo dovoleno svoji produkci ještě o něco navýšit. Nejistota ohledně uzavření dohody byla v posledních dnech značná a to zejména kvůli pochybnostem o postoji Íránu, Íráku a Saudské Arábie. I proto cena ropy Brent reagovala včera na dohodu OPECu zvýšením přibližně o 8,5 % a dnes pokračovala v růstu směrem k 53 dolarů za barel. Mimo členské země OPEC snížení objemu produkce přislíbilo také Rusko, které předtím avizovalo, že je ochotno produkci spíše „zmrazit“ nežli snížit.

Z dat upoutaly dnes nejvíc **pozornosti indexy nákupních manažerů (PMI index)**, které byly zveřejněny v ČR, Polsku, Maďarsku. Český PMI index v listopadu nečekaně klesl na 52,2 bodu z předchozí úrovně 53,3 bodu, což bylo pod všemi analytickými odhady, které počítaly se zlepšením indexu. Listopadové snížení PMI indexu přišlo celkem nečekaně vzhledem k tomu, že podmínky ve výrobních sektorech v zemích eurozóny se v listopadu zlepšovaly a podle průzkumu ČSÚ se zvýšila také důvěra firem v českém průmyslu. Nicméně snížení **PMI indexu na úroveň 52,2 bodu pořád indikuje pokračující růst českého průmyslu, ovšem pomalejším tempem než v říjnu.** Volnější bylo také tempo růstu nových zakázek. Firmy ale přijímaly nové zaměstnance nejrychleji za posledních 7 měsíců. Podle našich odhadů by se průmyslová výroba v ČR měla v říjnu meziměsíčně zvýšit. Za celý rok čekáme zvolnění růstu průmyslové produkce směrem k 3,3 %. Podle Indexu Exportu, který Raiffeisenbank a.s. sestavuje spolu s Asociací exportérů, by tempo růstu exportu mělo začátkem nového roku být nadprůměrné. Slušný start nového roku pro české exportéry podporuje naši domněnku, že by v příštím roce průmyslová výroba mohla zrychlit své meziroční tempo růstu k 3,5 %.

Obdobně jako v ČR i maďarský PMI index v listopadu klesl (z 57,1b. na 56,6b.). Naopak polský PMI index se v listopadu po říjnovém propadu zlepšil. Odpoledne bude trh sledovat zveřejnění ISM indexu z amerického výrobního sektoru, který by se měl v listopadu zvýšit na 52,9 bodu z předchozí úrovně 51,9 bodu.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 658

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 15:02

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,55	-0,74	-0,54	1,12	0,01	0,00
6M změna	0,74	4,53	1,21	11,24	7,39	4,75
12M změna	-6,34	-2,99	-7,78	-6,02	7,86	5,86

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,39	0,46	0,53	0,61	0,69	0,76	0,83	0,90	0,96	1,22
USD	1,11	1,34	1,55	1,71	1,85	1,96	2,05	2,12	2,19	2,24	2,41
EUR	-0,17	-0,16	-0,07	0,00	0,11	0,23	0,37	0,49	0,62	0,71	1,09

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.

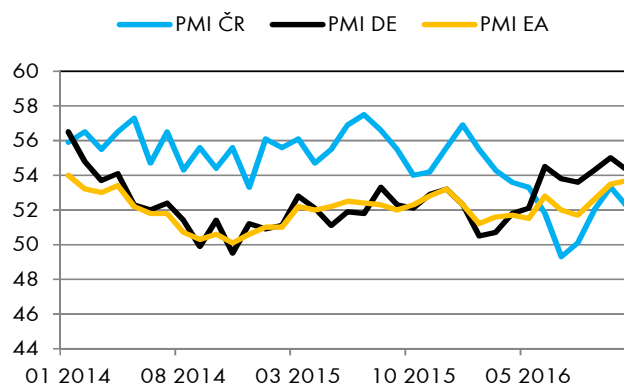
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,060	27,07	27,02	0,00	0,13
USA	USD	25,465	25,55	25,42	0,04	5,14
V. Británie	GBP	32,177	32,30	31,78	1,34	-7,96
Švýcarsko	CHF	25,134	25,12	25,03	0,35	2,77
Turecko	TRY	7,312	7,29	7,45	-1,72	-10,91
Polsko	PLN	6,057	6,08	6,04	-0,44	-1,72
Maďarsko	100HUF	8,619	8,65	8,59	-0,78	-0,39
Chorvatsko	HRK	3,588	3,58	3,60	-0,06	-0,47
Rumunsko	RON	6,008	6,00	5,97	0,00	0,45
Rusko	100RUB	39,938	40,10	39,63	0,97	10,67
Ukrajina	UAH	0,992	0,99	1,00	-0,94	3,83
	EUR/USD	1,059	1,06	1,06	0,01	-6,85
	JPY/USD	114,320	114,82	113,79	-0,10	7,33

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	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	0,18	0,38	0,50	0,54	0,56	0,57
6M změna	-0,66pb	-0,58pb	-0,51pb	-0,48pb	-0,42pb	-0,40pb
PL	1,43	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,25pb	0,01pb	0,06pb	0,05pb	0,07pb	0,09pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,31	-0,22	-0,08
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,25	0,26	0,38	0,55	0,79
USD	0,43	0,46	0,62	0,93	1,29	1,64

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

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	27,06	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,47	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	53,1	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	50,7	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1171	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	0,28	0,24	0,22	0,35	0,32
HU	0,49	0,51	0,59	0,58	0,61
PL	1,76	1,79	1,82	1,87	1,88
EUR	-0,28	-0,27	-0,27	-0,19	-0,19

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

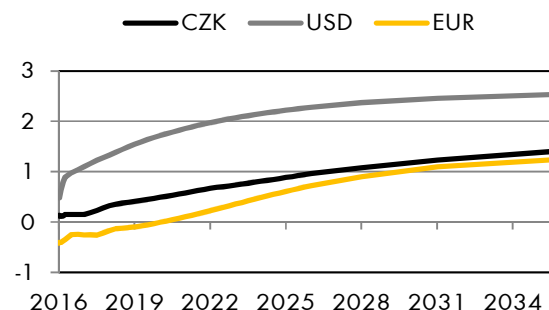
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,82	-0,75	-0,13	0,30	0,59
DE	-0,79	-0,74	-0,42	-0,11	0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

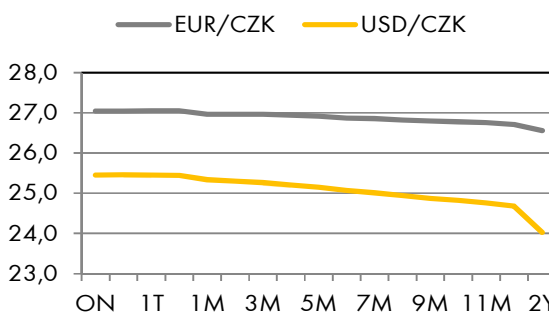
Swapové výnosové křivky (%)



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
1.12	2:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Nov	Index (diffusion)	51.0	51.7	51.2
1.12	2:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Nov	Index		54.7	54.00
1.12	9:30	CZ	Markit PMI	Nov	Index (diffusion)	54.0	52.2	53.3
1.12	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Nov	Index (diffusion)	54.4	54.3	54.4
1.12	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Nov	Index	53.7	53.7	53.7
1.12	11:00	EZ	Unemployment Rate	Oct	Percent	10.0	9.8	10.0
1.12	14:00	CZ	Budget Balance	Nov	CZK		55.45	98.34
1.12	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Nov	Index	52.2		51.9
2.12	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q3	Percent			0.3
2.12	9:00	CZ	Final GDP YY	Q3	Percent			1.9
2.12	11:00	EZ	Producer Prices MM	Oct	Percent	0.2		0.1

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 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 adresátů a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB zpracovala 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 cenových 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 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_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.