

Americké prezidentské volby připravily finančním trhům nečekané překvapení. Jakmile průběžné výsledky ukazovaly, že republikánský kandidát D. Trump má reálnou šanci vyhrát soubor o prezidentské křeslo, začaly finanční trhy negativně reagovat. Ještě před uzavřením volebních místností trh započítával s pravděpodobností 80:20, že vítězem prezidentských voleb bude demokratická kandidátka H. Clintonová. V ranních hodinách se ale ukázalo, že D. Trump získal na svoji stranu klíčové státy (tzv. swing states) zejména pak Floridu, které mu zaručily vítězství a to navzdory tomu, že na západním pobřeží vedla H. Clintonová.

První reakce trhů na vítězství D. Trumpa byla silně negativní. Dolar ráno oslabil přibližně o 2,5 % k EUR/USD 1,13. Mexické peso oslabilo na rekordní minimum. Bezpečné měny jako japonský JPY a švýcarský CHF posílily. Japonské akciové trhy zakončily obchodování se značnými ztrátami (Topix -4,6 %, Nikkei 225 -5,4 %). Níže oproti předchozímu dni otevřely obchodování také evropské akciové trhy. Cena zlata vyletěla k 1330 dolarům za trojskou uncii a cena severomořské ropy Brent klesla pod 45 dolarů. **V průběhu dne se ale situace na trzích uklidňovala.** Dolar smazal své dnešní ztráty a vrátil se k EUR/USD 1,100. Evropské akciové indexy zůstávají níže, ale méně než na začátku dne. Cena zlata skorigovala k 1300 dolarům a cena ropy Brent se vyšplhala zpátky nad 46 dolarů za barel.

Co tedy znamená vítězství D. Trumpa pro další ekonomický vývoj ve světě? Trump sebou přináší větší nejistotu než by představovala H. Clintonová. Podle RaiffeisenResearch by dolar mohl zůstat pod tlakem, ale pravděpodobně ne v delším časovém horizontu. Zvýšení úrokových sazeb americké centrální banky v prosinci je zřejmě o něco méně pravděpodobné, ale ne nepravděpodobné. Fed by mohl úplně odpískat prosincové zvýšení sazeb, pokud by výkyvy na trzích, které jsme dnes viděli, přetrvávaly delší dobu. Investoři přehodnotili svůj pohled na prosincové zvýšení sazeb Fedu a nyní jej očekávají z 76 % (počítané přes Fed funds futures), zatímco včera to bylo něco přes 80 %. Navzdory snížení je 76 % pořád velmi vysoká pravděpodobnost. Zvýšené riziko pro kurz EUR/USD (silnější euro) a riziko nižších cen ropy by mohly snížit výhled na růst inflace v eurozóně. To by následně mohlo ECB lákat k tomu, aby vyslala signál, že na prosincovém zasedání představí jednoznačné prodloužení programu kvantitativního uvolňování. Nyní trhy ale pořád vstřebávají výsledky prezidentských voleb. **Prognóza RaiffeisenResearch prozatím zůstává beze změny (EUR/USD 1,08 na konci letošního roku).**

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 15:24

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,00	-0,55	-0,76	-5,36	0,40	0,00
6M změna	2,76	4,74	1,70	-0,98	4,55	4,54
12M změna	-8,47	-2,65	-8,03	-17,07	6,31	5,76

Zdroj: Thomson Reuters

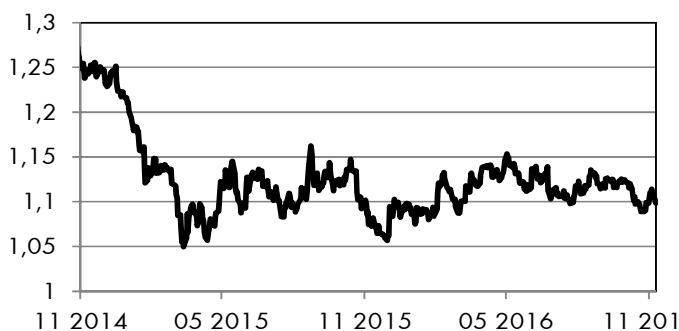
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>27,025</u>	27,08	26,97	0,02	0,02
USA USD	<u>24,521</u>	24,58	23,89	0,18	2,99
V. Británie GBP	<u>30,354</u>	30,46	29,92	0,09	-11,52
Švýcarsko CHF	<u>25,031</u>	25,13	24,94	-0,16	2,13
Turecko TRY	<u>7,679</u>	7,34	7,79	-0,54	-4,37
Polsko PLN	<u>6,229</u>	6,24	6,19	-0,21	1,27
Maďarsko 100HUF	<u>8,862</u>	8,87	8,76	0,21	3,36
Chorvatsko HRK	<u>3,601</u>	3,59	3,61	0,11	0,00
Rumunsko RON	<u>5,999</u>	6,01	5,96	0,07	-0,15
Rusko 100RUB	<u>38,682</u>	38,80	36,94	0,78	6,02
Ukrajina UAH	<u>0,963</u>	0,94	0,96	0,27	2,47
EUR/USD	<u>1,123</u>	1,13	1,10	1,88	-0,66
JPY/USD	<u>103,970</u>	105,46	101,15	-1,11	-4,26

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,44</u>	<u>0,62</u>	<u>0,73</u>	<u>0,73</u>	<u>0,72</u>	<u>0,69</u>
6M změna	-0,39pb	-0,41pb	-0,36pb	-0,36pb	-0,30pb	-0,30pb
PL	<u>1,59</u>	<u>1,63</u>	<u>1,66</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,04pb	0,06pb	0,08pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,07</u>
6M změna	-0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,40</u>	<u>0,56</u>	<u>0,81</u>
USD	<u>0,43</u>	<u>0,46</u>	<u>0,54</u>	<u>0,89</u>	<u>1,25</u>	<u>1,57</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>0,28</u>	<u>0,34</u>	<u>0,38</u>	<u>0,44</u>	<u>0,50</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,67</u>	<u>0,73</u>	<u>0,79</u>	<u>1,03</u>
USD	<u>0,99</u>	<u>1,10</u>	<u>1,20</u>	<u>1,29</u>	<u>1,41</u>	<u>1,50</u>	<u>1,57</u>	<u>1,64</u>	<u>1,70</u>	<u>1,77</u>	<u>1,96</u>
EUR	<u>-0,17</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,08</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,12</u>	<u>0,23</u>	<u>0,34</u>	<u>0,44</u>	<u>0,54</u>	<u>0,87</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 uzavírky 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	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,52	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	45,9	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	44,8	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1303	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	0,26	0,24	0,37	0,35
HU	0,64	0,65	0,67	0,70	0,71
PL	1,74	1,74	1,74	1,84	1,82
EUR	-0,29	-0,27	-0,26	-0,15	-0,15

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

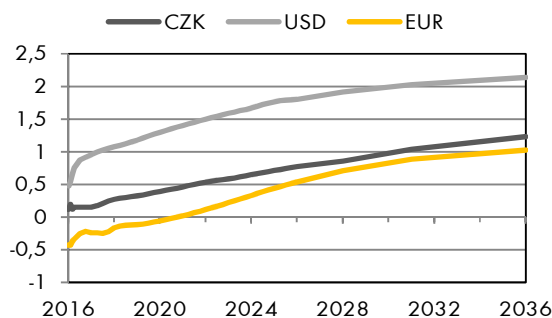
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,77	-0,77	-0,17	0,20	0,50
DE	-0,70	-0,64	-0,43	-0,28	0,16

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

Zdroj Thomson Reuters

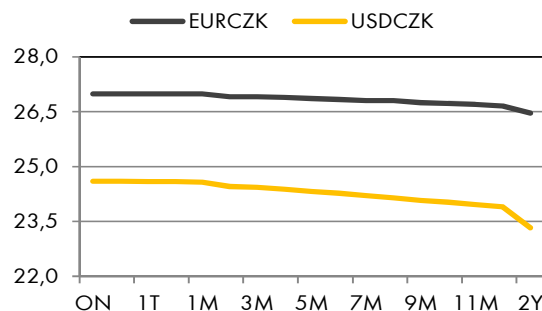
Swapové výnosové křivky (%)



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
9.11	2:30	CN	CPI MM*	Oct	Percent	0.0	-0.1	0.7
9.11	2:30	CN	CPI YY*	Oct	Percent	2.1	2.1	1.9
9.11	2:30	CN	PPI YY*	Oct	Percent	0.8	1.2	0.1
9.11	9:00	CZ	CPI YY	Oct	Percent	0.6	0.8	0.5
9.11	9:00	CZ	CPI MM	Oct	Percent	0.1	0.3	-0.2
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

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 vytvářené týmem Ekonomický 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 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_RBroker_O1.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.