Dnes zveřejněný listopadový Sentix indikátor podnikatelského sentimentu v eurozóně pozitivně překvapil, když poskočil z -16,8 bodu na -4,5. Přitom trhy předpokládaly jen mírný nárůst zhruba o 4 body. Zlepšení sentimentu bylo podle průzkumu zaznamenáno u hodnocení aktuální ekonomické situace, zejména si však polepšil index očekávání na příštích 6 měsíců (z -18 bodů až na -3,5). Vzhledem k tomu, že Sentix indikátor je v publikačním kalendáři příslušného měsíce vždy první, dá se očekávat, že ke zlepšení by mohlo dojít i u dalších ukazatelů, pokud se potvrdí, že **za posuny stojí příznivější geopolitická situace**. Především došlo k zažehnání neřízeného odchodu Británie z EU. Tím se míra rizika aktuálně snížila a další vývoj se pak bude odvíjet až od výsledku předčasných voleb. Zároveň došlo k podstatnému zmírnění napětí v americko–čínských obchodních vztazích, první část připravované dohody by mohla být podepsána již v nejbližším období během setkání nejvyšších představitelů obou velmocí. Navíc podle vyjádření amerického ministra obchodu W. Rosse probíhají dosavadní vyjednávání s EU, Japonskem i Koreou uspokojivě. USA proto možná nebudou nuceny přistoupit k uvalení cel na dovážené evropské automobily.

Mírně lepší hodnoty dnes vykázaly i finální PMI z Německa a eurozóny za měsíc říjen. V obou případech došlo ke zlepšení o 0,2 bodu. Německý ukazatel se tak dostal na 42,1 bodu, evropský pak na 45,9 bodu. Nejlepší hodnoty v posledním období vykazuje francouzský indikátor. Ten si v říjnu polepšil na 50,7 bodu a i nadále zůstává mírně pásmu expanze.

Hlavní tuzemskou událostí tohoto týdne bude čtvrteční měnové zasedání ČNB. Podle našeho názoru by bankovní rada měla opět potvrdit stávající úroveň sazeb. V tomto duchu se vyjádřilo v posledním období i několik členů rady. Při svém rozhodování bude BR vycházet z nové makroekonomické prognózy, **rozhodovací dilema však zůstane víceméně stejné, jako na předchozích mítincích**. Výkonnost tuzemské ekonomiky se zdá být zatím solidní a inflace se stále nachází výrazně v horní polovině pásma inflačního cíle, což mluví ve prospěch zpřísnění měnových podmínek. Na druhé straně jsou však stále patrná rizika ekonomického zpomalení v zahraničí s dopady na tuzemskou ekonomiku. Proti zpřísnění měnových podmínek pak mluví i extrémně uvolněná politika ECB.

Kurz koruny v posledních dnech nevykazuje žádné výraznější změny. Pohybuje se v úzkém pásmu těsně nad úrovní EUR/CZK 25,50. Maďarský forint a polský zlotý během dneška lehce oslabily.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 14:38

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,57	1,30	1,10	-0,03	1,11	0,97
6M změna	0,41	7,80	5,99	5,99	5,31	6,51
12M změna	-1,95	13,88	11,00	-0,39	5,23	10,28

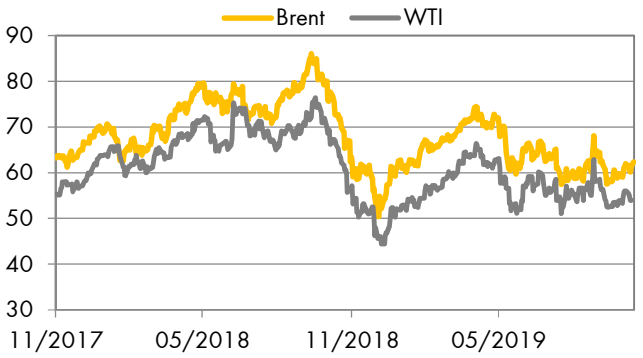
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,52	25,52	25,51	0,00	-0,81
USA	**USD**	22,87	22,89	22,83	-0,17	-0,40
V. Británie	**GBP**	29,54	29,58	29,53	-0,43	-1,72
Švýcarsko	**CHF**	23,15	23,18	23,13	-0,09	2,68
Turecko	**TRY**	4,02	4,02	4,00	0,47	7,43
Polsko	**PLN**	5,99	6,00	5,99	-0,13	-0,20
Maďarsko	**100HUF**	7,76	7,78	7,76	-0,15	-2,21
Chorvatsko	**HRK**	3,43	3,43	3,42	0,12	-1,35
Rumunsko	**RON**	5,37	5,37	5,37	0,00	-0,76
Rusko	**100RUB**	36,15	36,17	35,95	0,72	2,25
Ukrajina	**UAH**	0,922	0,923	0,919	0,38	5,16
	EUR/USD	1,115	1,118	1,115	-0,11	-0,39
	JPY/USD	108,4	108,5	108,2	0,23	-1,65

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	2,00	2,03	2,10	2,16	2,21	2,27
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,07pb
HU	0,05	0,11	0,18	0,20	0,24	0,28
6M změna	-0,01pb	0,03pb	0,08pb	0,04pb	-0,01pb	-0,18pb
PL	1,59	1,58	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	0,04pb	0,03pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	-0,46	-0,48	-0,44	-0,40	-0,34	-0,28
6M změna	-0,10pb	-0,10pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,16pb
UK	0,68	0,69	0,71	0,82	0,89	0,98
USD	1,59	1,63	1,77	1,89	1,90	1,93

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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,19	2,09	1,95	1,84	1,74	1,64	1,55	1,48	1,42	1,40	1,45
USD	1,73	1,62	1,58	1,56	1,55	1,57	1,59	1,63	1,65	1,68	1,79
EUR	-0,35	-0,35	-0,33	-0,29	-0,25	-0,19	-0,12	-0,06	0,00	0,07	0,32

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q4	2019 Q1	2020 Q2	2020 Q3
EUR/USD	1,12	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	25,52	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	22,87	23,5	23,4	23,0	22,7

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	62,3	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	56,5	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	1 510	1 400	1 400	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q4	2019 Q1	2020 Q2	2020 Q3
Fed	1,75	1,50	1,25	1,25	1,25
ČNB	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50
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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,22	2,20	2,12	2,27	2,24
HU	0,29	0,31	0,36	0,34	0,37
PL	1,72	1,71	1,67	1,80	1,78
EUR	-0,41	-0,43	-0,44	-0,35	-0,36

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

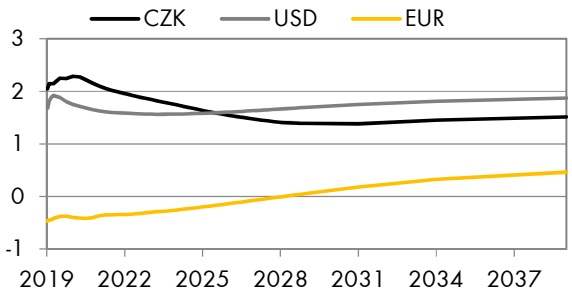
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,23	1,25	1,08	1,38	1,38
DE	-0,62	-0,65	-0,63	-0,55	-0,37

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

Zdroj Thomson Reuters

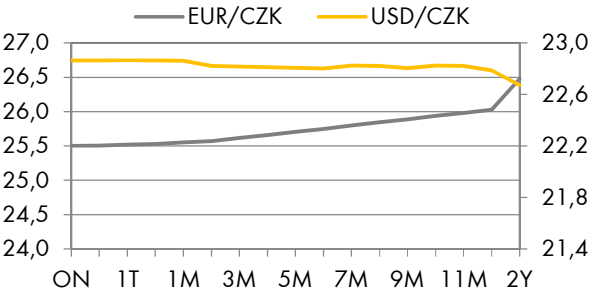
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.11	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Oct	Index (diffusion)	41.9	**42.1**	41.9
4.11	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Oct	Index (diffusion)	45.7	**45.9**	45.7
4.11	10:30	EU	Sentix Index*	Nov	Index (diffusion)	-13.8	**-4.5**	-16.8
4.11	16:00	US	Factory Orders MM	Sep	Percent	-0.5		-0.1
5.11	11:00	EU	Producer Prices MM	Sep	Percent	0.1		-0.5
5.11	11:00	EU	Producer Prices YY	Sep	Percent	-1.2		-0.8
5.11	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Oct	Index	53.4		52.6
6.11	9:00	CZ	Trade Balance*	Sep	CZK	0		8.6
6.11	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Sep	Percent	0		-1.2
6.11	9:00	CZ	Construction Output YY*	Sep	Percent	0		-2.4

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.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 třetím osobám. 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 angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.