

Srpnová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem 8,6 mld. Kč. Oproti stejnému měsíci loňského roku došlo ke zlepšení o 15,4 mld. Kč. Vzhledem k negativnímu ekonomickému vývoji v zahraničí, bilance tuzemského zahraničního obchodu nepřestává pozitivně překvapovat. K lepším výsledkům pomohl na jedné straně vyšší vývoz automobilů, zároveň došlo ke snížení deficitu u počítačů a elektronických přístrojů, ropy a plynu i u chemických látek. Trend vývoje v posledních měsících ukazuje na stagnaci vývozu a pokles dovozů. Slabší dovozy mohou částečně souviset s nižší domácí investiční aktivitou během 1. poloviny roku. **Za prvních osm měsíců letošního roku dosáhl přebytek zahraničního obchodu 117,5 mld. Kč, což je o 41,6 mld. Kč více než ve stejném období loni.** Uvedený vývoj jsme zohlednili i v naší nové prognóze. Pokud nedojde k naplnění zahraničních hrozeb (cla na evropské automobily, tvrdý brexit), odhadujeme letošní přebytek obchodní bilance na úrovni 120 mld. Kč. Podrobnější komentář naleznete zde: <https://bit.ly/2ok1sDC>

Průmyslová výroba v Česku za měsíc srpen meziročně poklesla o 3,8 %. Letní průmyslové statistiky však bývají ovlivněny načasováním celozávodních dovolených, navíc měl letošní srpen oproti loňsku o jeden pracovní den méně. Většina průmyslových odvětví vykázala pokles. Ještě vyššímu propadu produkce však zabránil pozitivní vývoj ve farmacii, výrobě elektrických zařízení a v **autoprámyslu, který se meziročně zvedl o 4,5 %.** Hodnota nových zakázek se snížila, přitom zakázky ze zahraničí zhruba stagnovaly, zatímco domácí propadly o více než 4 %. **Ochlazení pozorované v zahraničí se tak pomalu začíná projevovat i v tuzemsku.** Meziroční růst průmyslové produkce by tak letos měl jen mírně přesáhnout 1 %. Podrobnější komentář naleznete zde: <https://bit.ly/2VjuBel>
Ve středu bude zveřejněn zápis z posledního měnověpolitického zasedání Fedu. Na posledním jednání byla horní hranice úrokové sazby snížena o 25 bazických bodů, ovšem názory mezi jednotlivými guvernéry na vývoj úroků se lišily. **Předstihové indikátory z USA publikované minulý týden (ISM indexy) spíše zhoršily obrázek stavu tamní ekonomiky.** I páteční data z trhu práce vyzněla rozporuplně. Záříjová zaměstnanost sice mírně zaostala za očekáváním, nicméně revize opravila předchozí údaj výrazně nahoru. Nezaměstnanost poklesla až na rekordní hodnotu 3,5 %, dynamika mezd byla však oproti očekávání nižší. Rozhodování centrálních bankéřů na měnovém zasedání v závěru října o dalším snížení úrokové sazby může být opět velmi vyrovnané, jak již ostatně naznačil publikovaný bodový graf očekávání členů výboru. **Trhy naopak s pravděpodobností téměř 73 % předpovídají další cut,** do konce roku by pak mělo dojít k ještě jednomu snížení sazeb. Kurz koruny během dneška postupně umazával zisky z minulého týdne. Oslabovaly i ostatní měny regionu. Aktuálně se kurz pohybuje na EUR/CZK 25,78.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,37	0,07	0,23	-0,01	1,42	1,42
6M změna	-7,87	0,97	-0,46	-2,17	1,59	2,21
12M změna	-7,30	4,31	5,62	-7,62	4,87	6,68

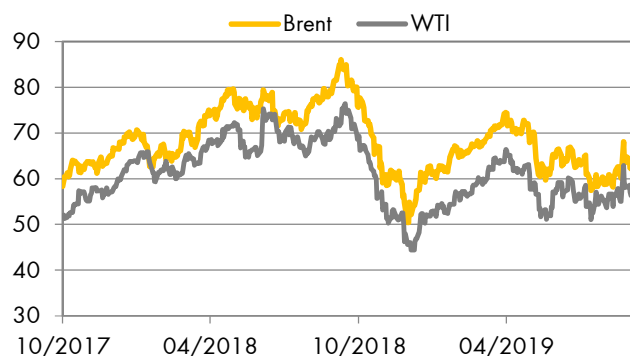
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,78</u>	25,79	25,73	0,16	0,63
USA USD	<u>23,45</u>	23,50	23,42	0,03	3,04
V. Británie GBP	<u>28,92</u>	28,94	28,83	0,06	-2,76
Švýcarsko CHF	<u>23,60</u>	23,65	23,53	0,06	3,93
Turecko TRY	<u>4,09</u>	4,12	4,07	-0,75	2,33
Polsko PLN	<u>5,95</u>	5,96	5,94	-0,02	-0,47
Maďarsko 100HUF	<u>7,73</u>	7,74	7,73	-0,10	-2,90
Chorvatsko HRK	<u>3,47</u>	3,47	3,47	0,14	0,70
Rumunsko RON	<u>5,43</u>	5,43	5,42	0,17	0,93
Rusko 100RUB	<u>36,15</u>	36,26	36,13	-0,12	2,84
Ukrajina UAH	<u>0,941</u>	0,949	0,942	0,27	11,46
EUR/USD	<u>1,099</u>	1,100	1,096	0,16	-2,35
JPY/USD	<u>106,9</u>	107,0	106,6	-0,01	-4,08

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	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,20</u>	<u>2,25</u>
6M změna	0,25pb	0,25pb	0,21pb	0,15pb	0,14pb	0,05pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,12</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,01pb	0,04pb	0,08pb	0,05pb	0,00pb	-0,17pb
PL	<u>1,57</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	0,03pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>
6M změna	-0,10pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,16pb	-0,22pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>0,82</u>	<u>0,89</u>
USD	<u>1,82</u>	<u>1,88</u>	<u>1,98</u>	<u>2,03</u>	<u>1,95</u>	<u>1,85</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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,18</u>	<u>2,00</u>	<u>1,83</u>	<u>1,68</u>	<u>1,55</u>	<u>1,42</u>	<u>1,32</u>	<u>1,25</u>	<u>1,19</u>	<u>1,16</u>	<u>1,22</u>
USD	<u>1,67</u>	<u>1,46</u>	<u>1,40</u>	<u>1,37</u>	<u>1,36</u>	<u>1,36</u>	<u>1,39</u>	<u>1,41</u>	<u>1,44</u>	<u>1,46</u>	<u>1,57</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,15</u>	<u>0,07</u>

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,13	1,11	1,11	1,13
EUR/CZK	<u>25,78</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,45</u>	22,8	23,5	23,4	23,0

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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	<u>59,0</u>	65,0	60,5	61,0
WTI USD/barel	<u>53,5</u>	58,0	55,8	54,5
zlato USD/unce	<u>1.497</u>	1.400	1.400	1.500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,00</u>	2,25	1,50	1,25	1,25
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,25</u>	<u>2,20</u>	<u>2,05</u>	<u>2,29</u>	<u>2,23</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,27</u>	<u>0,29</u>	<u>0,32</u>	<u>0,32</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,70</u>	<u>1,67</u>	<u>1,78</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,46</u>

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 uzavěrky Okénka trhu.

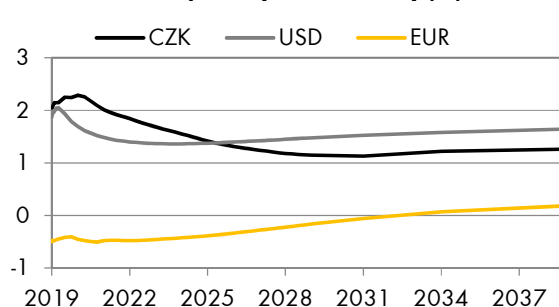
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,26	1,27	1,09	1,30	1,26
DE	-0,68	-0,76	-0,81	-0,76	-0,58

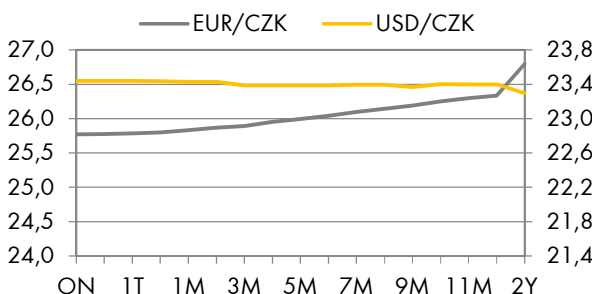
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
7.10	9:00	CZ	Trade Balance*	Aug	CZK	-2.0	8.6	0.1
7.10	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Aug	Percent	-2.0	-1.2	0.1
7.10	9:00	CZ	Construction Output YY*	Aug	Percent	0	-2.4	3.7
7.10	10:30	EU	Sentix Index*	Oct	Index (diffusion)	-13.0	-16.8	-11.1
8.10	8:00	DE	Industrial Output MM*	Aug	Percent	-0.1		-0.6
8.10	9:00	CZ	Unemployment Rate	Sep	Percent	2.7		2.7
8.10	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Aug	Percent	3.9		7.0
8.10	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Sep	EUR	0		131.30
8.10	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Sep	Index	0		103.10
8.10	14:30	US	PPI Final Demand MM	Sep	Percent	0.1		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.