

Britská libra dnes proti euru oslabila o 0,85 % k hranici EUR/GBP 0,90 v reakci na zprávy o telefonickém rozhovoru mezi německou kancléřkou Merkelovou a britským premiérem Johnsonem. Z britské strany v něm mělo zaznít, že **jakákoliv brexitová dohoda je prakticky vyloučena v případě, že bude EU trvat na zachování Severního Irsku v celní unii**. Podle neoficiálních informací se tak jednání blíží k definitivnímu kolapsu.

Německá průmyslová výroba v srpnu překvapivě vykázala meziměsíční nárůst o 0,3 %, namísto očekávané stagnace. Po delší době se tak jedná o první pozitivní překvapení z Německa, ovšem na oslavu je ještě skutečně příliš brzy. Předstihové indikátory nemilosrdně ukazují na další pokračování mizérie německého průmyslu v nadcházejících měsících, a **špatná nálada s sebou již pomalu začíná stahovat i sektor služeb**, který dosud vlně pesimismu odolával. Nově se k tomu nyní přidávají odvetná cla ze strany USA v reakci na výrok WTO o neoprávněné evropské podpoře Airbusu a čím dál grotesknější vyjednávání o brexitu, kterým už se evropské firmy ani nepokoušejí rozumět, natož je předvídat.

Ceny průmyslových výrobců v USA se v září snížily o 0,3 % a zaznamenaly tak největší pokles od roku 2015. Jedná se pravděpodobně o důsledek klesající poptávky, která nutí firmy snižovat ceny, aby zůstaly konkurenceschopnými. Tato statistika bude vodou na mlýn holubic v radě guvernérů Fedu, protože poskytuje pohodlnější **prostor pro další snížení úrokových sazeb**, po kterém hlasitě volá (tweetuje) Donald Trump. Trhy na zveřejněná data okamžitě zareagovali a **implikovaná pravděpodobnost snížení sazeb na příštím zasedání Fedu vzrostla jen během dneška ze 70 na 80 %**.

České maloobchodní tržby bez započtení prodejů automobilů v srpnu meziročně vzrostly o 3,7 %. Celkové tržby včetně motoristického segmentu se ve srovnání se stejným měsícem předchozího roku zvýšily o 1,4 %. Tržby za prodeje a opravy aut se po červencovém výrazném nárůstu v srpnu opět propadly (o 4,0 %). Nadále se ovšem dařilo tržbám za prodej oděvů a obuvi, které si meziročně polepšily o 6,5 %. I přes srpnové zpomalení si maloobchodní tržby (bez prodejů automobilů) stále udržují svižnou dynamiku, což pozitivně ovlivní i statistiku spotřeby domácností a tím i růst celé ekonomiky ve třetím čtvrtletí.

Podíl dosažitelných nezaměstnaných osob v ČR na populaci ve věku 15 – 65 let v září zaznamenal hodnotu 2,7 % pořetí v řadě. Na úřadech práce registrovali celkem 345 tis. neobsazených pracovních míst, naopak nezaměstnaných bylo pouhých 201 tis. Na jedno volné místo tak v průměru připadlo 0,58 uchazeče. Česká nezaměstnanost dosáhla v prvních devíti měsících tohoto roku extrémně nízkých hodnot, což značí, že pozdější fáze hospodářského cyklu se na trhu práce stále ještě nezačala projevovat.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:09

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,55	-0,94	-0,96	0,87	-0,36	-0,45
6M změna	-8,80	0,41	-1,31	-1,25	1,28	1,75
12M změna	-7,84	3,99	5,10	-6,81	4,49	6,20

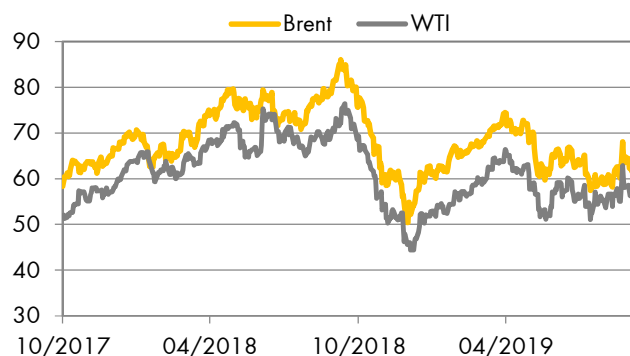
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,81</u>	25,81	25,77	0,10	0,71
USA USD	<u>23,49</u>	23,50	23,46	0,16	3,28
V. Británie GBP	<u>28,74</u>	28,88	28,67	-0,61	-3,41
Švýcarsko CHF	<u>23,68</u>	23,70	23,58	0,34	4,54
Turecko TRY	<u>4,03</u>	4,06	4,02	-1,44	1,79
Polsko PLN	<u>5,96</u>	5,96	5,95	0,07	-0,38
Maďarsko 100HUF	<u>7,71</u>	7,73	7,71	-0,17	-3,09
Chorvatsko HRK	<u>3,48</u>	3,48	3,47	0,12	1,02
Rumunsko RON	<u>5,43</u>	5,43	5,43	0,07	0,98
Rusko 100RUB	<u>36,03</u>	36,24	35,92	-0,32	2,22
Ukrajina UAH	<u>0,949</u>	0,953	0,947	-0,57	11,46
EUR/USD	<u>1,098</u>	1,100	1,097	0,07	-2,50
JPY/USD	<u>106,9</u>	107,4	106,8	-0,32	-4,06

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 uzavěrky 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>2,02</u>	<u>2,10</u>	<u>2,18</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>
6M změna	0,25pb	0,23pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,07pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,01pb	0,03pb	0,08pb	0,05pb	0,00pb	-0,17pb
PL	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	0,05pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>
6M změna	-0,10pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,16pb	-0,22pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>0,82</u>	<u>0,88</u>
USD	<u>1,81</u>	<u>1,88</u>	<u>1,94</u>	<u>2,01</u>	<u>1,96</u>	<u>1,87</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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>1,99</u>	<u>1,82</u>	<u>1,67</u>	<u>1,53</u>	<u>1,40</u>	<u>1,31</u>	<u>1,23</u>	<u>1,17</u>	<u>1,14</u>	<u>1,20</u>
USD	<u>1,65</u>	<u>1,45</u>	<u>1,36</u>	<u>1,33</u>	<u>1,32</u>	<u>1,35</u>	<u>1,35</u>	<u>1,37</u>	<u>1,39</u>	<u>1,42</u>	<u>1,54</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,16</u>	<u>0,08</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 uzavěrky 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>25,81</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,49</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>57,6</u>	65,0	60,5	61,0
WTI USD/barel	<u>52,2</u>	58,0	55,8	54,5
zlato USD/unce	<u>1 504</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>2,26</u>	<u>2,21</u>	<u>2,05</u>	<u>2,29</u>	<u>2,25</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,34</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,70</u>	<u>1,68</u>	<u>1,78</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,48</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.

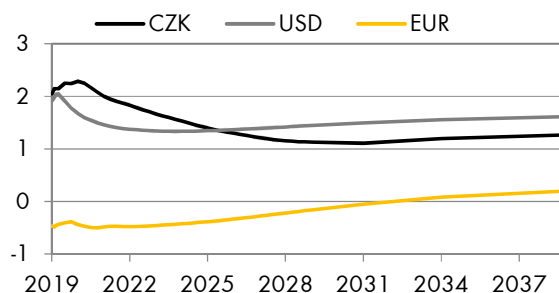
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,24	1,27	1,04	1,30	1,26
DE	-0,69	-0,77	-0,82	-0,76	-0,59

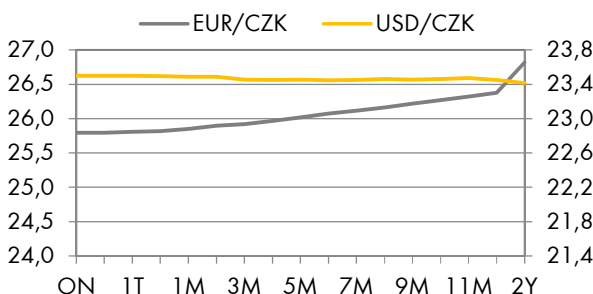
Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
8.10	8:00	DE	Industrial Output MM *	Aug	Percent	-0.1	0.3	-0.6
8.10	9:00	CZ	Unemployment Rate	Sep	Percent	2.7	2.7	2.7
8.10	9:00	CZ	Retail Sales YY *	Aug	Percent	3.9	3.7	7.0
8.10	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Sep	EUR	0	131.64	131.30
8.10	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Sep	Index	0	101.8	103.10
8.10	14:30	US	PPI Final Demand MM	Sep	Percent	0.1	-0.3	0.1
8.10	14:30	US	PPI Final Demand YY	Sep	Percent	1.8	+1.4	1.8
10.10	9:00	CZ	CPI YY *	Sep	Percent	2.9		2.9
10.10	9:00	CZ	CPI MM *	Sep	Percent	-0.3		0.1
10.10	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Sep	Percent	2.4		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.