

Dva členové bankovní rady České národní banky, Vojtěch Benda a Tomáš Holub, se dnes nechali slyšet, že **podle jejich názoru se bude debata na příštím zasedání rady točit kolem možnosti zvýšení sazeb či jejich stability**. Ve stejném duchu se podle oficiálního zápisu neslo i poslední zasedání, kde poměrně přesvědčivě zvítězilo zachování stávajících sazeb. I vzhledem k tomu, že od té doby nepřišly žádné nečekané zprávy, které by naváděly k nutnosti zpřísnění měnové politiky, věříme, že **ČNB sazby i nadále ponechá beze změny**.

Aktuální kolo brexitového dramatu spěje do dramatického finíše, když pouhé dva dny před zasedáním Evropské rady, na kterém by lídři sedmadvacítky měli probírat nový návrh dohody, není jasné, zda vůbec nějaký návrh vznikne. Britský premiér Johnson trvá na tom, že přišel s možnými řešeními patové situace, ale jejich detaily nejsou známy. Ze strany EU zaznívají spíše skeptické hlasy, nicméně ani hlavní vyjednávač Barnier nevylučuje, že by se situace skutečně mohla odblokovat. Obě strany jsou v tuto chvíli domluveny tak, že dohody je nutné dosáhnout do dnešní půlnoci, aby mohla být ve čtvrtek představena Evropské radě. Dosavadní zkušenost ovšem ukazuje, že pravděpodobnost nalezení oboustranně přijatelného kompromisu je zatím spíše malá, zatímco odsunutí i toho nejzazšího termínu zpravidla možné je.

Jak už se stalo neblahou tradicí, **další data z Německa opět přinesla zhoršení výhledu na výkon tamní ekonomiky**. Po předchozích indikátorech Ifo a PMI, které shodně naznačují pokračující mizérii německého průmyslu, potvrdil tyto obavy i dnešní ZEW index. Hodnocení současné situace se v něm dále propadlo na -25,3 bodu, tedy nejnižší od roku 2010. Negativně tím překonalo nejen zářijový výsledek (-19,9), ale i očekávání trhu, která činila -23,6. Mírnou útěchou budiž to, že tento index statisticky nemá valnou vypovídací hodnotu pro predikci budoucího růstu ekonomiky. Tomuto účelu lépe slouží druhý ZEW index, tedy hodnocení očekávání budoucího vývoje. Ani zde ovšem není snadné nalézt mnoho důvodů k radosti. Aktuálně dosáhl úrovně -22,8, což je sice lepší výsledek, než byl tržní předpoklad, nicméně stále se jedná o meziměsíční pokles a historicky velice nízké číslo. **Na převládajícím názoru, že Německo s velkou pravděpodobností míří do technické recese, se tak dneškem nic nemění.**

Česká koruna se i vzhledem k prakticky prázdnému tuzemskému ekonomickému kalendáři stabilně drží v blízkosti EUR/CZK 25,82.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:51

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,46	0,42	0,45	1,56	-0,11	-0,14
6M změna	-7,88	2,59	0,47	0,32	0,86	2,10
12M změna	-5,97	8,52	8,53	-4,29	5,28	7,17

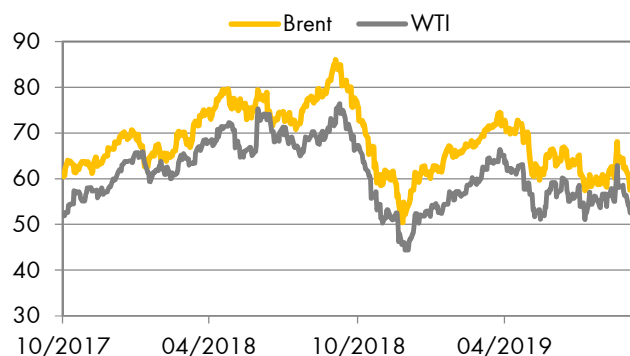
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,82</u>	25,83	25,80	-0,02	0,74
USA USD	<u>23,46</u>	23,48	23,37	0,20	3,47
V. Británie GBP	<u>29,66</u>	29,69	29,54	1,05	-0,17
Švýcarsko CHF	<u>23,52</u>	23,52	23,43	0,03	4,28
Turecko TRY	<u>3,99</u>	4,00	3,95	1,06	1,99
Polsko PLN	<u>6,01</u>	6,02	6,01	-0,07	0,15
Maďarsko 100HUF	<u>7,77</u>	7,79	7,76	-0,31	-3,17
Chorvatsko HRK	<u>3,47</u>	3,48	3,47	-0,09	0,58
Rumunsko RON	<u>5,43</u>	5,43	5,43	0,00	0,70
Rusko 100RUB	<u>36,40</u>	36,51	36,34	-0,15	2,03
Ukrajina UAH	<u>0,947</u>	0,954	0,943	-0,36	11,18
EUR/USD	<u>1,100</u>	1,105	1,100	-0,22	-2,68
JPY/USD	<u>108,3</u>	108,5	108,2	-0,05	-3,30

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	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,22</u>	<u>2,28</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,20pb	0,15pb	0,16pb	0,08pb
HU	<u>0,07</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,02pb	0,02pb	0,08pb	0,05pb	0,00pb	-0,17pb
PL	<u>1,58</u>	<u>1,59</u>	<u>1,63</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,01pb	0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,30</u>
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,19pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,78</u>	<u>0,86</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>1,80</u>	<u>1,87</u>	<u>1,89</u>	<u>2,00</u>	<u>1,98</u>	<u>1,97</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>2,21</u>	<u>2,10</u>	<u>1,96</u>	<u>1,84</u>	<u>1,72</u>	<u>1,59</u>	<u>1,51</u>	<u>1,43</u>	<u>1,37</u>	<u>1,34</u>	<u>1,39</u>
USD	<u>1,76</u>	<u>1,61</u>	<u>1,55</u>	<u>1,51</u>	<u>1,52</u>	<u>1,53</u>	<u>1,55</u>	<u>1,57</u>	<u>1,58</u>	<u>1,62</u>	<u>1,72</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,20</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 uzávěrky 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>25,82</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,46</u>	22,8	23,5	23,4	23,0

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>59,2</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>53,4</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 493</u>	1 400	1 400	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky 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 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	<u>2,26</u>	<u>2,23</u>	<u>2,17</u>	<u>2,30</u>	<u>2,28</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,34</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,70</u>	<u>1,68</u>	<u>1,78</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,39</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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

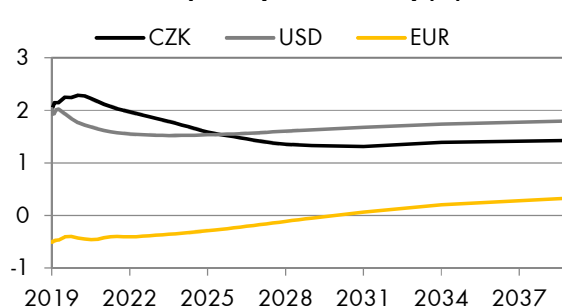
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,26	1,27	1,04	1,32	1,30
DE	-0,61	-0,69	-0,70	-0,64	-0,47

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

Zdroj Thomson Reuters

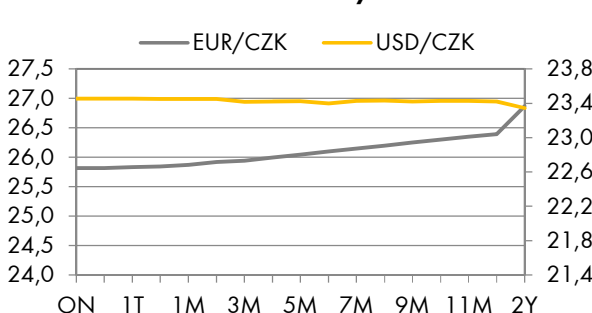
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.10	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Oct	Net balance	-26.0	-25.3	-19.9
15.10	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Oct	Net balance	-27.0	-22.8	-22.5
16.10	9:00	CZ	PPI YY*	Sep	Percent	1.9		2.1
16.10	9:00	CZ	PPI MM*	Sep	Percent	0.1		0.1
16.10	10:30	GB	CPI YY	Sep	Percent	1.8		1.7
16.10	10:30	GB	CPI MM	Sep	Percent	0.2		0.4
16.10	11:00	EU	HICP Final MM	Sep	Percent	0.2		0.1
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Sep	Percent	0.3		0.2
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Sep	Percent	1.2		1.2
16.10	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Sep	Percent	0		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.