

Vyjednavači Evropské unie a Spojeného království dnes nalezli shodu nad podobou brexitové dohody.

Podle ní by mělo zboží na území Severního Irsku nadále podléhat pravidlům EU a nevznikne tak pevninská hranice mezi Irskem a Severním Irskem, což bylo klíčové. V Severním Irsku ovšem bude platit celní režim Velké Británie, a budou se tak na něj vztahovat dohody o obchodních vztazích, které si s dalšími zeměmi vyjednají Londýn. Tím bude naplněna podmínka premiéra Johnsona, který sliboval kompletní převzetí kontroly nad obchodní politikou na celém britském území. Vzhledem k tomu, že Severní Irsko bude součástí evropského trhu, budou muset ovšem tamní úřady u každého zboží, které do něj bude přivezeno, určit, zda bude pokračovat dále do EU (a bude tedy procleno podle jejích pravidel) či zůstane ve Velké Británii (a podléhá tak britskému zdanění). Dohodu se podařilo nalézt i nad způsobem výběru daně z přidané hodnoty. Speciální režim, který má zavést v Severním Irsku, budou mít možnost tamní zástupci ukončit nejdříve čtyři roky poté, co vstoupí v platnost.

Po ohlášení výsledků vyjednávání **zavládl na trzích optimismus** a zisky si oproti americkému dolaru připsala britská libra, česká koruna, i euro. Zcela vyhráno ještě ovšem není. Kromě evropských lídrů, od kterých se očekává, že s dohodou vysloví souhlas, se k ní musí v sobotu vyjádřit i britský parlament. V něm Johnson nemá většinu a k prosazení dohody tak potřebuje podporu i od poslanců jiných stran. Za stěžení dosud platil názor strany severoirských unionistů (DUP), kteří ovšem s podobou dohody nesouhlasí a ve svém prohlášení již uvedli, že pro ni ruce nezvednou. **Nyní je tak na Johnsonovi, aby se pokusil vyjednat podporu jinde.**

V USA byla zveřejněna data pro Philadelphia Fed Index za měsíc říjen. Došlo u něj k meziměsíčnímu poklesu z 12,0 na 5,6 bodu, což negativně předčilo tržní očekávání. Po včerejších maloobchodních tržbách se jedná o **další náznak zpomalování americké ekonomiky.**

Česká koruna se dnes svezla na vlně euforie spojené s nadějným vývojem jednání o brexitu, když během pár hodin posílila o téměř deset haléřů na hodnotu EUR/CZK 25,69. Jako malá a otevřená ekonomika by totiž Česká republika z uklidnění mezinárodní situace totiž přímo těžila. Vzhledem k tomu, že se

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SXSE	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,76	0,34	0,22	-0,45	-0,08	-0,20
6M změna	-6,07	4,02	1,35	0,45	1,67	2,91
12M změna	-4,29	10,32	10,10	-4,20	6,65	8,48

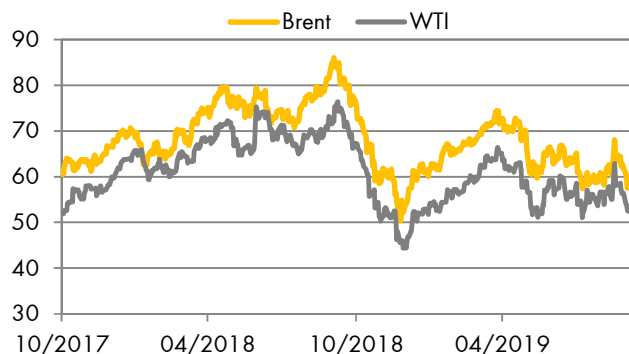
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,67	25,78	25,66	-0,35	0,09
USA USD	23,11	23,29	23,06	-1,10	1,71
V. Británie GBP	29,55	29,93	29,52	-0,72	-0,11
Švýcarsko CHF	23,36	23,45	23,23	-0,28	3,57
Turecko TRY	3,92	3,95	3,92	-0,88	0,15
Polsko PLN	5,99	6,02	5,99	-0,08	-0,18
Maďarsko 100HUF	7,74	7,75	7,73	0,06	-3,52
Chorvatsko HRK	3,45	3,47	3,45	-0,49	-0,12
Rumunsko RON	5,40	5,42	5,40	-0,35	0,07
Rusko 100RUB	36,09	36,39	36,06	-0,82	1,16
Ukrajina UAH	0,927	0,942	0,929	-1,30	9,01
EUR/USD	1,111	1,114	1,107	0,40	-1,59
JPY/USD	108,7	108,9	108,6	-0,03	-2,97

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	2,00	2,03	2,10	2,18	2,22	2,29
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,20pb	0,16pb	0,16pb	0,09pb
HU	0,08	0,10	0,18	0,21	0,25	0,29
6M změna	0,03pb	0,02pb	0,08pb	0,05pb	0,00pb	-0,17pb
PL	1,58	1,59	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,01pb	0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	-0,46	-0,50	-0,45	-0,41	-0,35	-0,29
6M změna	-0,10pb	-0,12pb	-0,08pb	-0,10pb	-0,12pb	-0,18pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,78	0,86	0,96
USD	1,83	1,85	1,88	2,00	1,99	1,99

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	2,27	2,18	2,06	1,94	1,82	1,71	1,61	1,53	1,46	1,44	1,49
USD	1,76	1,63	1,58	1,56	1,56	1,57	1,59	1,61	1,65	1,68	1,77
EUR	-0,36	-0,37	-0,36	-0,31	-0,28	-0,23	-0,17	-0,10	-0,03	0,02	0,28

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>1,11</u>	1,13	1,11	1,11	1,13
EUR/CZK	<u>25,67</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,11</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>59,1</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>53,1</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 490</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>2,02</u>	<u>2,20</u>	<u>2,22</u>	<u>2,12</u>	<u>2,33</u>
HU	<u>0,30</u>	<u>0,33</u>	<u>0,36</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>
PL	<u>1,72</u>	<u>1,69</u>	<u>1,68</u>	<u>1,79</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,36</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

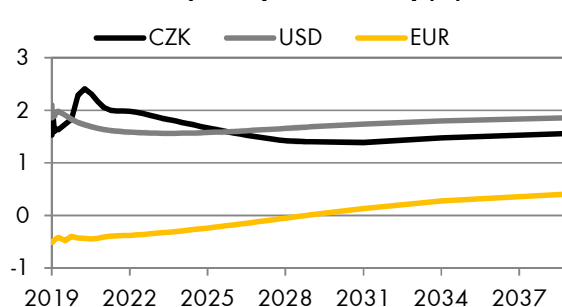
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,32	1,33	1,11	1,42	1,45
DE	-0,61	-0,66	-0,65	-0,58	-0,40

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

Zdroj Thomson Reuters

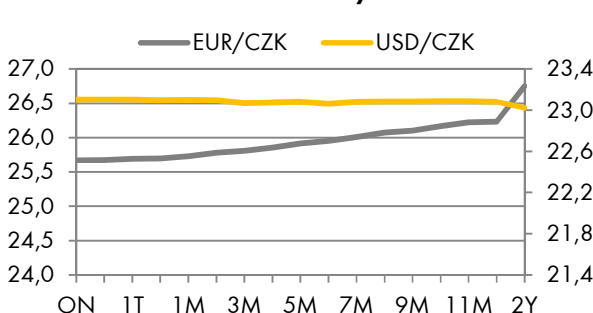
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.10	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Sep	Percent	2.8	+3.0	2.2
17.10	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Sep	Percent	-0.1	+0.2	-0.3
17.10	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Oct	Index	8.0	5.6	12.0
17.10	14:30	US	Build Permits: Change MM	Sep	Percent	0	-2.7	8.2
17.10	15:15	US	Industrial Production MM	Sep	Percent	-0.1		0.6
17.10	15:15	US	Capacity Utilization SA	Sep	Percent	77.7		77.9
18.10	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Sep	Percent	0.1		-0.3
22.10	16:00	US	Rich Fed Comp. Index	Oct	Index	0		-9
22.10	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Sep	Percent	0		1.3
24.10	10:30	DE	Markit Service Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	0		51.4

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.