

Prezident Evropské komise Juncker v rozhovoru pro Süddeutsche Zeitung vyjádřil přesvědčení, že **americký prezident Trump na Evropskou unii neuvalí cla na dovoz automobilů**. Trump o této možnosti hovořil již na jaře tohoto roku a konečné rozhodnutí tehdy odložil na letošní listopad. Cla by měla potenciál významně poškodit evropskou ekonomiku a zřejmě by se neobešla bez odvetných opatření, čímž by se mohl rozhořet celý nový obchodní spor. O tom, že si Američané tento krok nakonec možná rozmyslí, hovořil již v minulém týdnu ministr obchodu USA Wilbur Ross. Juncker je podle svých slov přesvědčen, že z tohoto plánu definitivně sešlo a tento názor máme prý chápat jako pohled „informované osoby“, kterou vzhledem ke své funkci bez pochyby je. **Zda se Junckerovo proroctví potvrdí, bychom se měli dozvědět během příštích pár týdnů, kdy by Trump měl vydat finální stanovisko.**

Česká nezaměstnanost po třech měsících stability opět klesla na hodnotu 2,6 %. Volných pracovních míst bylo v říjnu na úřadech práce hlášeno 337 tis., tedy znatelně více než nezaměstnaných. Těch bylo v říjnu na již podruhé v tomto roce zaznamenáno méně než 200 tis. Nezaměstnanost se v průběhu tohoto roku drží na extrémně nízkých hodnotách. Již nyní je zřejmé, že se průměrná nezaměstnanost letos udrží pod tříprocentní hranici. Konkrétně odhadujeme, že průměrná míra nezaměstnanosti dosáhne 2,8 %. Více v komentáři zde <https://bit.ly/2NVyL8D>

Statistika německého zahraničního obchodu za měsíc září potěšila, když vývozy meziměsíčně vzrostly o 1,5 %, čímž o více než procentní bod překonaly očekávání. Po nedávném zlepšení továrních objednávek a zastavení propadu předstihových indikátorů se tak jedná o další záblesk naděje pro německou ekonomiku, která se podle dosavadních odhadů potácela na hranici recese. Zda se skutečně jedná o změnu trendu, ovšem teprve uvidíme.

Česká koruna si drží dobrou kondici a tento týden zakončuje v blízkosti EUR/CZK 25,48, což je nejsilnější hodnota od července tohoto roku.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:27

| Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva | | | | | | |
|------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| | PX | DAX | SX5E | TOPIX | DJ | SPX |
| 1D změna | -0,41 | -0,38 | -0,28 | 0,27 | 0,66 | 0,27 |
| 6M změna | 2,57 | 9,78 | 8,43 | 9,90 | 6,68 | 7,07 |
| 12M změna | -0,20 | 15,40 | 12,16 | 3,93 | 9,45 | 13,33 |

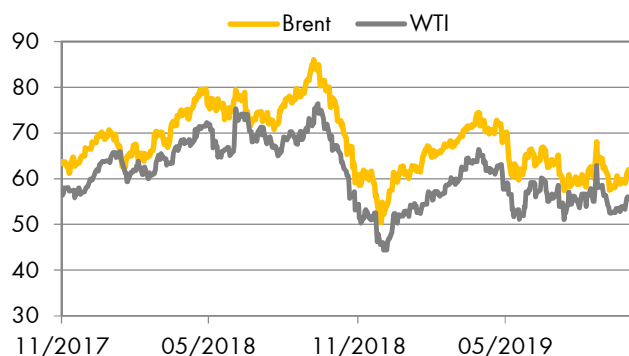
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

| | dnes | max | min | %1D | %6M |
|-------------|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Eurozóna | EUR <u>25,49</u> | 25,56 | 25,48 | -0,18 | -0,96 |
| USA | USD <u>23,10</u> | 23,15 | 23,09 | 0,22 | 0,72 |
| V. Británie | GBP <u>29,58</u> | 29,64 | 29,57 | 0,16 | -0,80 |
| Švýcarsko | CHF <u>23,19</u> | 23,25 | 23,17 | -0,11 | 2,52 |
| Turecko | TRY <u>4,01</u> | 4,02 | 4,01 | -0,02 | 7,36 |
| Polsko | PLN <u>5,98</u> | 6,00 | 5,98 | -0,08 | -0,15 |
| Maďarsko | 100HUF <u>7,65</u> | 7,68 | 7,64 | -0,36 | -3,87 |
| Chorvatsko | HRK <u>3,43</u> | 3,44 | 3,43 | -0,23 | -1,27 |
| Rumunsko | RON <u>5,35</u> | 5,37 | 5,35 | -0,24 | -1,04 |
| Rusko | 100RUB <u>36,17</u> | 36,37 | 36,14 | 0,00 | 3,10 |
| Ukrajina | UAH <u>0,943</u> | 0,945 | 0,943 | -0,14 | 7,75 |
| | EUR/USD <u>1,103</u> | 1,106 | 1,103 | -0,22 | -1,48 |
| | JPY/USD <u>109,3</u> | 109,5 | 109,2 | 0,05 | -0,71 |

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>2,03</u> | <u>2,10</u> | <u>2,18</u> | <u>2,22</u> | <u>2,29</u> |
| 6M změna | 0,00pb | 0,00pb | -0,01pb | -0,03pb | -0,04pb | -0,05pb |
| HU | <u>0,05</u> | <u>0,10</u> | <u>0,17</u> | <u>0,19</u> | <u>0,24</u> | <u>0,28</u> |
| 6M změna | -0,01pb | 0,02pb | 0,07pb | 0,03pb | -0,01pb | -0,19pb |
| PL | <u>1,59</u> | <u>1,59</u> | <u>1,63</u> | <u>1,71</u> | <u>1,79</u> | <u>1,84</u> |
| 6M změna | 0,03pb | 0,04pb | -0,01pb | -0,01pb | 0,00pb | -0,03pb |
| EUR | <u>-0,45</u> | <u>-0,48</u> | <u>-0,46</u> | <u>-0,40</u> | <u>-0,32</u> | <u>-0,26</u> |
| 6M změna | -0,09pb | -0,10pb | -0,10pb | -0,09pb | -0,09pb | -0,14pb |
| UK | <u>0,68</u> | <u>0,69</u> | <u>0,72</u> | <u>0,80</u> | <u>0,89</u> | <u>0,99</u> |
| USD | <u>1,54</u> | <u>1,61</u> | <u>1,76</u> | <u>1,90</u> | <u>1,92</u> | <u>1,98</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>2,30</u> | <u>2,26</u> | <u>2,18</u> | <u>2,13</u> | <u>2,03</u> | <u>1,91</u> | <u>1,86</u> | <u>1,80</u> | <u>1,74</u> | <u>1,72</u> | <u>1,78</u> |
| USD | <u>1,78</u> | <u>1,69</u> | <u>1,70</u> | <u>1,70</u> | <u>1,72</u> | <u>1,74</u> | <u>1,76</u> | <u>1,79</u> | <u>1,81</u> | <u>1,84</u> | <u>1,94</u> |
| EUR | <u>-0,33</u> | <u>-0,32</u> | <u>-0,28</u> | <u>-0,22</u> | <u>-0,17</u> | <u>-0,10</u> | <u>-0,03</u> | <u>0,03</u> | <u>0,10</u> | <u>0,16</u> | <u>0,42</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 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 |
| EUR/USD | <u>1,10</u> | 1,11 | 1,11 | 1,13 | 1,15 |
| EUR/CZK | <u>25,49</u> | 26,1 | 26,0 | 26,0 | 26,1 |
| USD/CZK | <u>23,10</u> | 23,5 | 23,4 | 23,0 | 22,7 |

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>61,2</u> | 65,0 | 60,5 | 61,0 |
| WTI | USD/barel | <u>55,9</u> | 58,0 | 55,8 | 54,5 |
| zlato | USD/unce | <u>1 461</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 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 |
| Fed | <u>1,75</u> | 1,50 | 1,25 | 1,25 | 1,25 |
| ČNB | <u>2,00</u> | 2,00 | 2,00 | 1,75 | 1,50 |
| 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>2,29</u> | <u>2,31</u> | <u>2,28</u> | <u>2,34</u> | <u>2,39</u> |
| HU | <u>0,27</u> | <u>0,31</u> | <u>0,36</u> | <u>0,33</u> | <u>0,37</u> |
| PL | <u>1,73</u> | <u>1,72</u> | <u>1,70</u> | <u>1,81</u> | <u>1,80</u> |
| EUR | <u>-0,39</u> | <u>-0,40</u> | <u>-0,40</u> | <u>-0,31</u> | <u>-0,32</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.

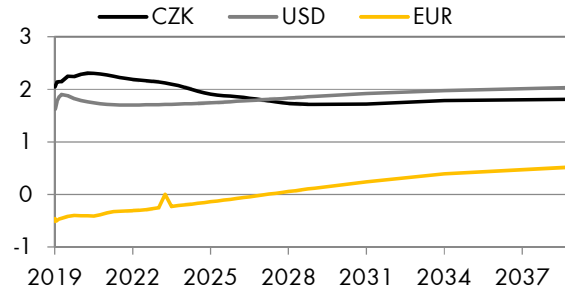
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

| | 1Y | 2Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ | 1,35 | 1,37 | 1,21 | 1,64 | 1,61 |
| DE | -0,58 | -0,61 | -0,53 | -0,45 | -0,25 |

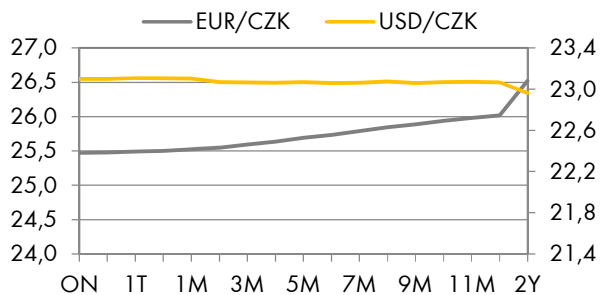
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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 |
|-------|-------|------|----------------------------|--------|-------------|-------|------------|--------|
| 8.11 | 9:00 | CZ | Unemployment Rate | Oct | Percent | 2.6 | 2.6 | 2.7 |
| 8.11 | 16:00 | US | U Mich Sentiment Prelim | Nov | Index | 95.9 | | 95.5 |
| 11.11 | 9:00 | CZ | CPI YY* | Oct | Percent | 2.6 | | 2.7 |
| 11.11 | 9:00 | CZ | CPI MM* | Oct | Percent | 0.3 | | -0.6 |
| 11.11 | 10:30 | GB | GDP Prelim YY | Q3 | Percent | 1.1 | | 1.3 |
| 11.11 | 10:30 | GB | GDP Prelim QQ | Q3 | Percent | 0.4 | | -0.2 |
| 12.11 | 11:00 | DE | ZEW Current Conditions | Nov | Net balance | -21.0 | | -25.3 |
| 12.11 | 11:00 | DE | ZEW Economic Sentiment | Nov | Net balance | -13.0 | | -22.8 |
| 12.11 | 12:00 | US | NFIB Business Optimism Idx | Oct | Index | 0 | | 101.80 |
| 13.11 | 8:00 | DE | CPI Final YY* | Oct | Percent | 1.1 | | 1.1 |

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.