

Běžný účet platební bilance dosáhl v září přebytku 7,7 mld. Kč, čímž znatelně překonal očekávání trhu. Oproti předchozímu měsíci, se saldo zvýšilo o 18,4 mld. Kč. Meziměsíční srovnání je do značné míry ovlivněno koncem léta a tedy zvýšenou výrobní aktivitou. Zároveň bylo letošní září o dva pracovní dny delší, než to loňské, což se na výsledku též podepsalo. **K celkovému přebytku významně přispěl přeshraniční obchod se zbožím a službami,** když export narostl ještě výrazněji než import. Tradičně silný byl odliv důchodů z přímých investic, který činil 43,7 mld. Kč. **Odliv kapitálu na finančním účtu dosáhl 21,1 mld. Kč.** Jak u přímých tak i portfoliových investic došlo k čistému přílivu v objemu 0,7 resp. 198 mld. Kč. Běžný účet dále překvapuje nad očekávání dobrými výsledky, když kumulativně za posledních dvanáct měsíců vykazuje přebytek na úrovni 58,6 mld. Kč. Pro zbytek roku ovšem předpokládáme, že bude vývoz slábnout. Celý komentář naleznete zde: <https://bit.ly/370iPyN>

Průmyslová výroba v eurozóně zaznamenala další meziroční propad v září až na hodnotu -1,7 %. Meziměsíčně naopak průmyslová produkce stoupla o 0,1 %. K výraznému propadu došlo nikoliv překvapivě v Německu. Tento pokles byl však z části kompenzován lepším výsledkem Irska, kde byl zaznamenán nárůst o 8,8 %. To **opět podporuje stávající očekávání ohledně německé recese,** což by nám mohl potvrdit již ztřeštější první odhad. Vyhledky do posledního letošního čtvrtletí jsou však příznivější. **Na trhy se začíná vkrádat optimismus** způsobený uklidněním americko-čínských vztahů s vyhlídkou možného smíru. To můžeme již nyní pozorovat na nedávno zveřejněných lepších výsledcích předstihových ukazatelů, jako je německý i evropský ZEW index či důvěra investorů Sentix.

Americká inflace za měsíc říjen dosáhla meziročně 1,8 %. To znamená meziroční nárůst o 0,4 %, což je o desetinku rychlejší růst cen, než trh očekával. Inflation se tak již šestý měsíc drží pod dvouprocentní hranicí. Jádřová složka zaznamenala naopak o něco pomalejší než očekávaný růst, když doznala meziročního zvýšení o 2,3 %.

Koruna se k dnešnímu ránu pohybovala na úrovni EUR/CZK 25,55, což je zhruba o 0,2 % slabší hodnota v porovnání se včerejším ránem. V průběhu dneška dále mírně oslabovala a v současné chvíli se pohybuje okolo úrovně EUR/CZK 25,60.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:55

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,07	-0,58	-0,56	-0,55	0,00	0,16
6M změna	3,10	7,91	6,74	9,40	7,48	8,12
12M změna	0,26	16,45	13,43	4,36	8,96	12,99

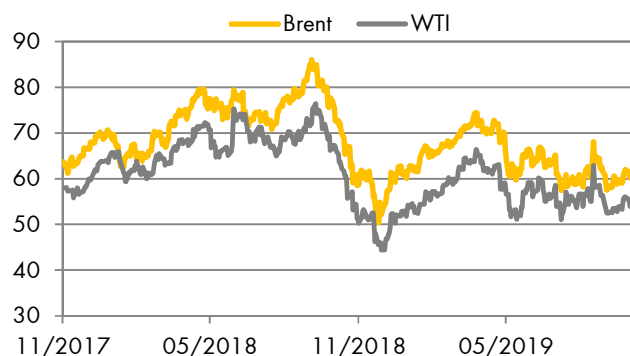
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,59	25,61	25,55	0,35	-0,61
USA	USD	23,25	23,28	23,18	0,41	1,29
V. Británie	GBP	29,84	29,87	29,79	0,41	0,47
Švýcarsko	CHF	23,49	23,51	23,35	0,95	2,92
Turecko	TRY	4,04	4,05	4,01	0,75	6,17
Polsko	PLN	5,97	5,98	5,96	0,07	-0,25
Maďarsko	100HUF	7,65	7,65	7,63	0,25	-3,02
Chorvatsko	HRK	3,44	3,44	3,43	0,41	-0,81
Rumunsko	RON	5,37	5,38	5,36	0,34	-0,65
Rusko	100RUB	36,13	36,21	36,01	-0,11	1,30
Ukrajina	UAH	0,956	0,957	0,952	0,43	9,27
	EUR/USD	1,101	1,102	1,100	0,00	-1,92
	JPY/USD	108,8	109,1	108,8	-0,21	-0,48

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	2,23	2,29
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,03pb
HU	0,05	0,10	0,17	0,19	0,23	0,28
6M změna	-0,04pb	0,01pb	0,07pb	0,03pb	-0,02pb	-0,18pb
PL	1,60	1,59	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	-0,45	-0,48	-0,46	-0,40	-0,34	-0,26
6M změna	-0,08pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,09pb	-0,10pb	-0,13pb
UK	0,67	0,69	0,72	0,79	0,88	0,97
USD	1,54	1,60	1,76	1,91	1,93	2,01

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	2,21	2,17	2,09	2,00	1,91	1,81	1,72	1,65	1,59	1,56	1,63
USD	1,74	1,67	1,63	1,63	1,64	1,68	1,70	1,73	1,76	1,79	1,89
EUR	-0,34	-0,33	-0,31	-0,26	-0,21	-0,15	-0,09	-0,01	0,04	0,11	0,36

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	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	<u>25,59</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>23,25</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>61,6</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>56,4</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 462</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>2,26</u>	<u>2,25</u>	<u>2,14</u>	<u>2,33</u>	<u>2,31</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,32</u>	<u>0,37</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,70</u>	<u>1,67</u>	<u>1,79</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,39</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,33</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

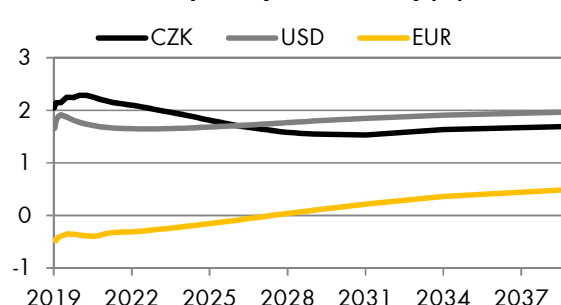
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,37	1,36	1,21	1,53	1,56
DE	-0,63	-0,63	-0,57	-0,49	-0,30

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

Zdroj Thomson Reuters

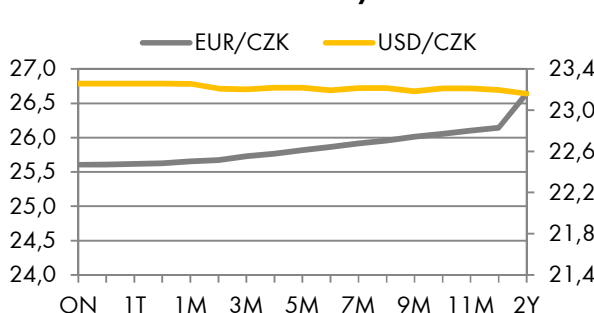
Swapové výnosové křivky (%)



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
13.11	8:00	DE	CPI Final YY*	Oct	Percent	1.1	1.1	1.1
13.11	8:00	DE	CPI Final MM*	Oct	Percent	0.1	0.1	0.1
13.11	10:00	CZ	Current Account Balance	Sep	CZK	-3.00	7.66	-10.70
13.11	10:30	GB	CPI YY	Oct	Percent	1.6	+1.5	1.7
13.11	10:30	GB	CPI MM	Oct	Percent	-0.1	-0.2	0.1
13.11	11:00	EU	Industrial Production YY	Sep	Percent	-2.3	-1.7	-2.8
13.11	11:00	EU	Industrial Production MM	Sep	Percent	-0.3	0.1	0.4
13.11	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Oct	Percent	2.4	+2.3	2.4
13.11	14:30	US	CPI YY, NSA	Oct	Percent	1.7	+1.8	1.7
13.11	14:30	US	CPI MM, SA	Oct	Percent	0.3	+0.4	0.0

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.