

Maloobchodní tržby v říjnu meziročně vzrostly o 3,4 %. Po započtení motoristického segmentu se pak tržby v souhrnu zvýšily o 2,4 %. Uvedená data jsou jen lehce nižší ve srovnání s tržními odhady. Letošní říjen měl oproti stejnému měsíci před rokem o jeden pracovní den méně, což srazilo dynamiku tržeb k nižším úrovním. **Po očistění o tento vliv se tržby v maloobchodě reálně zvýšily o 4,6 %.** Spotřebitelé více utráceli zejména za oděvy a obuv, počítačové a telekomunikační zařízení a za výrobky pro sport, kulturu a rekreaci. Tržby za prodeje a opravy **automobilů se meziročně zvýšily jen o 0,5 %.** Spotřebitelská důvěra sice pozvolna slábne, nicméně nedostatek volných pracovních sil stále podporuje mzdový růst a zákazníci tak budou mít i nadále dostatek prostředků na utrácení. V příštím roce by však zpomalující ekonomika měla postupně tlumit růst mezd i dál ochlazovat spotřebitelský sentiment. V souhrnu tedy odhadujeme, že **celkové maloobchodní tržby by v letošním roce měly vzrůst o 3,4 %**, v příštím roce by měl jejich růst zvolnit na 2,6 %. Více informací naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2DSBgUO>

Německý průmysl zaznamenal v říjnu další výrazný propad. Produkce se meziměsíčně snížila o 1,7 %, což znamenalo další sestup meziroční dynamiky až na -5,3 %. Tržní odhad byl přitom výrazně optimističtější, když se pohyboval na 0,1 %, v meziročním srovnání pak -3,6 %. Nepotvrdily se tak pozitivní signály o ožívování ve výrobní sféře, které v uplynulých týdnech přinášely některé předstihové indikátory. Německý průmysl nevykročil do posledního čtvrtletí roku právě úspěšně, pesimisticky vyzněla i včera publikovaná statistika nových objednávek z výroby (meziroční propad o 5,5 %). **Nejvýraznější sešup přitom zaznamenala produkce investičního zboží, meziměsíčně o 4,4 %**, což ukazuje na neochotu podniků investovat a zdá se, že k brzkému zlepšení situace jen tak nedojde. Po dnešních datech se tak výrazně snižují vyhlídky na pozitivní růst HDP ve čtvrtém kvartále. I Německá spolková banka ve své predikci očekává v závěru roku jen stagnaci či mírný pokles. Znovu se tak výrazněji ozývají hlasy, aby spolková vláda přistoupila k fiskálním stimulům na podporu ekonomiky.

Dnešní data z amerického trhu práce potvrdily dobrou kondici tamní ekonomiky, když většina publikovaných dat předčila tržní odhady. Nezaměstnanost v listopadu ještě o desetinu poklesla na historické minimum 3,5 %, mzdy si i nadále udržují svižnou meziroční dynamiku mírně nad 3 %. Výrazně pak narostl počet nově obsazených pracovních míst o 266 tisíc, což předčilo očekávání o 86 tisíc. Bezprostředně po zveřejnění statistik dolar skokově posílil, následně své zisky ovšem začal ztrácet.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:50

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,31	0,58	0,71	0,11	0,10	0,15
6M změna	3,59	9,01	8,24	11,81	6,52	8,49
12M změna	6,88	21,80	18,41	8,76	13,57	18,23

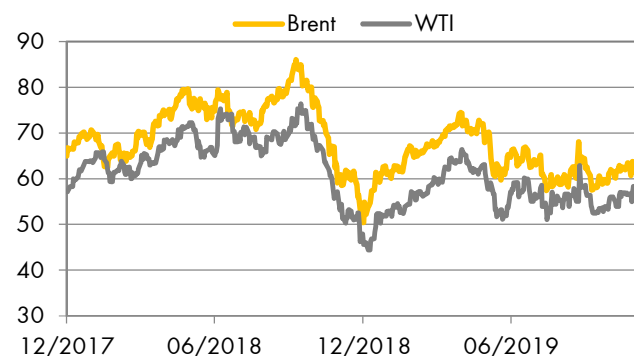
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,54	25,54	25,53	0,04	-0,42
USA	USD	23,02	23,07	22,99	0,03	1,34
V. Británie	GBP	30,23	30,28	30,16	0,05	4,88
Švýcarsko	CHF	23,28	23,31	23,23	0,00	1,60
Turecko	TRY	4,00	4,01	3,99	-0,03	2,46
Polsko	PLN	5,97	5,99	5,97	0,00	-0,55
Maďarsko	100HUF	7,73	7,75	7,72	0,23	-3,02
Chorvatsko	HRK	3,43	3,44	3,43	0,03	-0,67
Rumunsko	RON	5,34	5,34	5,34	-0,02	-1,64
Rusko	100RUB	36,09	36,15	36,04	0,08	3,16
Ukrajina	UAH	0,972	0,973	0,968	0,34	15,04
	EUR/USD	1,108	1,111	1,107	-0,21	-1,73
	JPY/USD	108,8	108,9	108,6	0,08	0,41

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	2,00	2,03	2,10	2,18	2,22	2,26
6M změna	0,00pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,04pb
HU	0,05	0,10	0,13	0,17	0,22	0,27
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,21pb
PL	1,58	1,58	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,46	-0,49	-0,46	-0,39	-0,33	-0,27
6M změna	-0,20pb	-0,10pb	-0,08pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,09pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,79	0,87	0,98
USD	1,53	1,57	1,71	1,89	1,89	1,92

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	2,22	2,17	2,08	2,00	1,91	1,81	1,72	1,66	1,59	1,57	1,68
USD	1,74	1,66	1,62	1,65	1,66	1,67	1,70	1,73	1,75	1,78	1,88
EUR	-0,33	-0,32	-0,27	-0,22	-0,16	-0,11	-0,06	0,00	0,07	0,14	0,37

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>1,11</u>	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	<u>25,54</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>23,02</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>63,0</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>57,7</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 467</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>	1,75	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>2,23</u>	<u>2,23</u>	<u>2,17</u>	<u>2,29</u>	<u>2,30</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>0,33</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,69</u>	<u>1,65</u>	<u>1,82</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,39</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,31</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

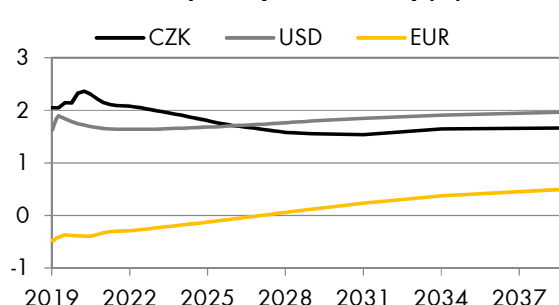
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,47	1,57	1,25	1,45	1,48
DE	-0,61	-0,66	-0,56	-0,44	-0,28

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

Zdroj Thomson Reuters

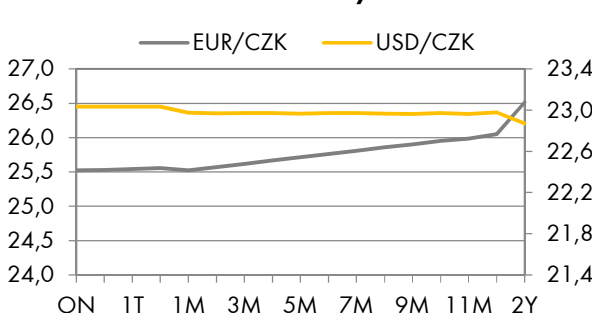
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.12	8:00	DE	Industrial Output MM*	Oct	Percent	0.1	-1.7	-0.6
6.12	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Oct	Percent	3.8	3.4	7.3
6.12	14:30	US	Average Earnings MM	Nov	Percent	0.3	+0.2	0.2
6.12	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Nov	Person	180	266	128
6.12	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Dec	Index	97.0		96.8
9.12	9:00	CZ	Unemployment Rate	Nov	Percent	2.6		2.6
9.12	9:00	CZ	Trade Balance*	Oct	CZK	11.3		25.1
9.12	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Oct	Percent	0.0		-0.6
9.12	9:00	CZ	Construction Output YY*	Oct	Percent	0		0.2
9.12	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Nov	EUR	0		131.88

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.