Na tuzemský průmysl začíná doléhat pokles ekonomické aktivity v partnerských zemích. **Průmyslová produkce klesla v říjnu o 3 %, po očištění o kalendářní vlivy pak odepsala 0,4 %.** K výraznému poklesu došlo v **objemu nových zakázek, které se snížily zhruba o 5 %, přičemž tento vývoj byl dán primárně zahraničím**, odkud jich dorazilo o 7 % méně. Klesala zejména produkce strojů a zařízení, kovových konstrukcí a kovodělných výrobků i výroba ve slévárenství. Německá ekonomika se již řadu měsíců potýká s nevalným výkonem, což se začíná postupně projevovat i v tuzemsku. **Snižuje se zejména poptávka po výrobcích spojených s investiční aktivitou**, která v Německu i u nás klesá. Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/2rsy7sd

Říjnová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem 7,2 mld. Kč, což předčilo loňský říjnový výsledek o 7,8 mld. Kč. Stále si poměrně dobře vede **export automobilů, kterých se v říjnu vyvezlo za 95 mld. Kč, tedy stejně jako před rokem.** Říjnové bilanci pak pomohla nižší hodnota dovážených fosilních paliv. Klesal i dovoz strojů a zařízení, tedy komodit převážně určených pro investice. Jejich výpadek tak pomáhá nafukovat celkovou obchodní bilanci. **Výsledek za leden až říjen tak překonal stejné loňské období o téměř 58 mld. Kč.** Konečný účet zahraničního obchodu za celý letošní rok tak bude atakovat rekordní úrovně z let 2016 a 2017 na úrovni 160 mld. Kč. Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/2PqDzUA

Podíl dosažitelných nezaměstnaných osob na populaci ve věku 15 – 65 let si v listopadu udržel říjnovou hodnotu 2,6 %. Ačkoliv je pro listopad běžnější pokles počtu nezaměstnaných, letos se tento sezónní výkyv nepotvrdil a nezaměstnaných naopak mírně přibylo. **Tuzemská nezaměstnanost tak již zřejmě narazila na své dno.** Zpomalování, které již delší dobu vidíme na datech z průmyslu i na předstihových ukazatelích se tak se zpožděním již začíná projevovat i na trhu práce. V následujících měsících proto můžeme očekávat, že míra nezaměstnanosti mírně poroste. Více naleznete v komentáři zde: https://bit.ly/2DY4GRh

Ve středu proběhne měnové zasedání americké centrální banky, od kterého neočekáváme žádný posun v nastavení úrokových sazeb. Prezident J. Powel již několikrát zmínil, že další pokles sazeb není na pořadu dne a Fed bude vyčkávat, jaká data přijdou z ekonomiky a jak se bude projevovat již realizované měnové uvolnění. **Ve čtvrtek pak zasedá Evropská centrální banka.** Ani ta by neměla s úrokovými sazbami hýbat, daleko zajímavější bude rétorika nové prezidentky Ch. Lagardeové, která povede měnovém zasedání poprvé. Nově zveřejněná prognóza by měla podle našeho názoru dále snížit výhled růstu eurozóny na rok 2020.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 14:34

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,47	-0,17	-0,27	0,51	1,22	0,91
6M změna	3,23	8,49	7,80	10,80	7,73	9,24
12M změna	5,60	20,97	17,28	8,16	16,24	21,00

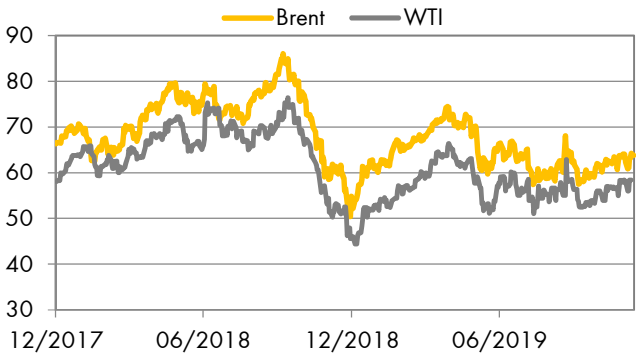
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,53	25,55	25,52	-0,04	-0,36
USA	**USD**	23,05	23,10	23,04	0,13	1,77
V. Británie	**GBP**	30,32	30,40	30,31	0,28	5,51
Švýcarsko	**CHF**	23,29	23,32	23,28	0,04	2,32
Turecko	**TRY**	3,97	4,00	3,97	-0,58	1,69
Polsko	**PLN**	5,96	5,97	5,96	-0,18	-0,88
Maďarsko	**100HUF**	7,70	7,71	7,69	-0,47	-3,40
Chorvatsko	**HRK**	3,43	3,43	3,43	-0,06	-0,72
Rumunsko	**RON**	5,34	5,34	5,34	0,00	-1,48
Rusko	**100RUB**	36,17	36,28	36,15	0,23	3,51
Ukrajina	**UAH**	0,971	0,976	0,972	-0,20	13,38
	EUR/USD	1,107	1,108	1,105	0,11	-2,15
	JPY/USD	108,5	108,7	108,4	-0,07	0,07

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	2,00	2,03	2,10	2,18	2,22	2,26
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	-0,03pb
HU	0,05	0,09	0,13	0,16	0,21	0,27
6M změna	-0,13pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,07pb	-0,21pb
PL	1,59	1,58	1,63	1,70	1,79	1,84
6M změna	0,04pb	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,46	-0,51	-0,45	-0,39	-0,33	-0,28
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,10pb
UK	0,67	0,70	0,71	0,78	0,86	0,97
USD	1,53	1,58	1,72	1,89	1,89	1,92

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	2,22	2,16	2,08	1,99	1,91	1,80	1,71	1,65	1,59	1,56	1,63
USD	1,73	1,61	1,61	1,62	1,61	1,63	1,66	1,70	1,71	1,76	1,86
EUR	-0,34	-0,32	-0,29	-0,24	-0,19	-0,14	-0,08	-0,02	0,04	0,10	0,35

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

	Aktuál	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,13	25,9
EUR/CZK	25,53	25,8	25,7	25,6	25,9
USD/CZK	23,05	23,2	23,2	22,7	22,5

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	63,8	64,0	57,0	61,0
WTI	USD/barel	58,5	58,0	53,0	54,5
zlato	USD/unce	1 462	1 420	1 300	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
Fed	1,75	1,75	1,50	1,50	1,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,23	2,22	2,17	2,27	2,28
HU	0,23	0,24	0,29	0,29	0,31
PL	1,72	1,69	1,65	1,80	1,76
EUR	-0,39	-0,40	-0,39	-0,31	-0,32

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

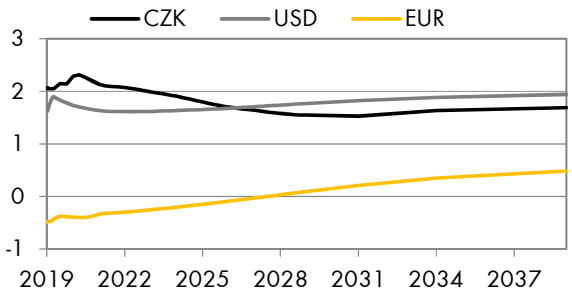
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,46	1,52	1,24	1,47	1,48
DE	-0,64	-0,68	-0,58	-0,47	-0,31

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

Zdroj Thomson Reuters

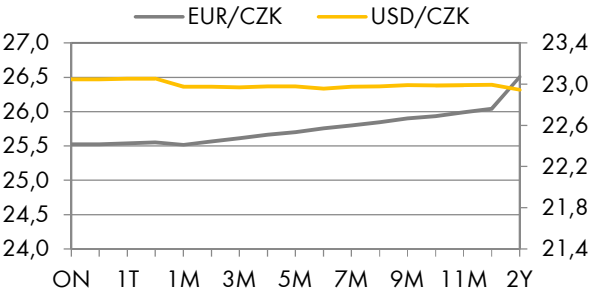
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
9.12	9:00	CZ	Unemployment Rate	Nov	Percent	2.6	**2.6**	2.6
9.12	9:00	CZ	Trade Balance*	Oct	CZK	12.0	**7.2**	25.1
9.12	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Oct	Percent	0.0	**-0.4**	-0.6
9.12	9:00	CZ	Construction Output YY*	Oct	Percent	0	**-0.3**	0.2
9.12	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Nov	EUR	0	**133.11**	131.88
9.12	10:30	EU	Sentix Index*	Dec	Index (diffusion)	-4.9	**0.7**	-4.5
10.12	9:00	CZ	CPI YY*	Nov	Percent	2.9		2.7
10.12	9:00	CZ	CPI MM*	Nov	Percent	0.1		0.5
10.12	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Dec	Net balance	-22.3		-24.7
10.12	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Dec	Net balance	0.0		-2.1

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.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.