Index nákupních manažerů si v říjnu sice o desetinu polepšil na 45 bodu a dosáhl nejvyšší hodnoty za poslední čtyři měsíce, **nadále se však nachází hluboko v pásmu kontrakce**. Podle průzkumu klesá výroba napříč celým zpracovatelským sektorem, nižší jsou celkové i exportní zakázky. Hlavními důvody jsou slábnoucí odbyt u významných exportních partnerů i u zákazníků z automobilového sektoru. Nižší požadavky na výrobu spolu se snahou o redukci nákladů pak vedly k nejvýraznějšímu snížení pracovních sil za posledních deset let, současně dochází i k optimalizaci skladových zásob. Rovněž ohledně budoucího vývoje jsou průmysloví manažeři skeptičtí, očekávají další oslabení poptávky s dopady na úroveň produkce. Tyto nejistoty pak ovlivňují i investiční aktivitu firem. **V nadcházejících čtvrtletích tak bude česká ekonomika zpomalovat, průměrný růst HDP v roce 2020 odhadujeme pouze na úrovni 2 %.**

Říjnová bilance rozpočtu dosáhla -19,6 mld. Kč. Po třech po sobě jdoucích letech, kdy rozpočet v říjnu vykazoval kladné hodnoty, byl tentokrát převis výdajů nad příjmy 19,6 mld. Kč. Oproti předchozím měsícům se mírně zlepšila statistika výběru DPH. **Daňové příjmy však nadále zaostávají za plánem** a to jak v případě DPH, tak i daní z příjmů fyzických osob a právnických osob. Vzhledem k tomu, že na výdajové straně v posledních měsících letošního roku mnoho prostoru pro pozitivní překvapení nezbývá, může být plánovaného deficitu ve výši 40 mld. Kč ještě náročné dosáhnout.

Dnešní data z amerického trhu práce velmi pozitivně překvapila. Počet nově vytvořených pracovních míst za říjen překonal tržní odhady o více než 40 tisíc a dosáhl 128 tisíc. Zároveň byl revizí o 44 tisíc míst zlepšen i údaj za září. I přes to, že růst tamní ekonomiky v posledních čtvrtletích postupně zvolňuje, trh práce zůstává nadále robustní a vykazuje značnou odolnost. K lepším číslům přispěl zejména soukromý sektor, zatímco v průmyslu, kde se nejvíce projevují třenice ve světovém obchodě, se počet pracovních míst lehce snížil. Míra nezaměstnanosti se o desetinu procenta zvýšila na 3,6 %, mzdová dynamika zůstala stabilní na úrovni 3,0 %. Zveřejněná data dávají za pravdu šéfovi Fedu Powellovi, který ve středu označil vyhlídky americké ekonomiky za solidní. **I přes nižší investiční aktivitu firem a napětí ve světovém obchodě budou spotřebitelé i nadále silně podporovat ekonomický růst. Centrální banka si tak možná před dalším snížením úrokových sazeb vybere přestávku.**

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 14:45

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,65	0,82	0,78	-0,03	-0,52	-0,30
6M změna	-2,03	4,51	2,64	3,00	2,04	3,12
12M změna	-0,79	12,96	10,61	0,43	5,51	10,24

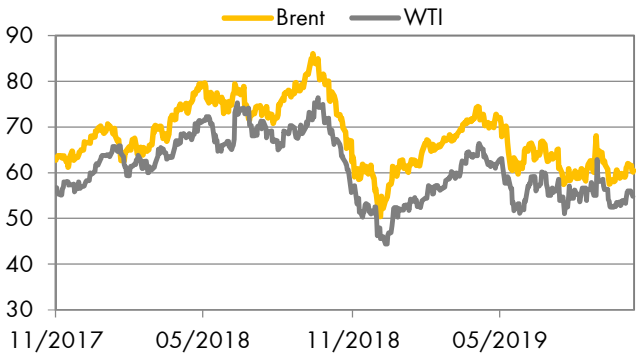
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,52	25,53	25,50	0,02	-0,72
USA	**USD**	22,91	22,91	22,84	0,15	-0,54
V. Británie	**GBP**	29,67	29,67	29,61	0,16	-1,20
Švýcarsko	**CHF**	23,17	23,21	23,13	-0,03	2,54
Turecko	**TRY**	4,00	4,01	3,99	-0,05	3,49
Polsko	**PLN**	6,00	6,00	5,98	0,13	-0,03
Maďarsko	**100HUF**	7,77	7,78	7,76	0,13	-2,28
Chorvatsko	**HRK**	3,42	3,43	3,42	0,00	-1,33
Rumunsko	**RON**	5,37	5,37	5,36	0,04	-0,76
Rusko	**100RUB**	35,90	35,94	35,64	0,42	1,73
Ukrajina	**UAH**	0,919	0,928	0,922	-0,35	6,01
	EUR/USD	1,115	1,117	1,113	-0,02	-0,25
	JPY/USD	108,1	108,3	107,9	0,06	-1,96

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	1,99	2,04	2,10	2,18	2,22	2,28
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,07pb
HU	0,05	0,11	0,18	0,20	0,24	0,28
6M změna	-0,01pb	0,03pb	0,08pb	0,04pb	-0,01pb	-0,18pb
PL	1,59	1,58	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	-0,49	-0,44	-0,40	-0,35	-0,28
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,17pb
UK	0,68	0,69	0,71	0,81	0,88	0,97
USD	1,60	1,66	1,78	1,90	1,92	1,96

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	2,19	2,07	1,95	1,83	1,73	1,63	1,53	1,47	1,41	1,39	1,44
USD	1,70	1,57	1,50	1,50	1,50	1,50	1,53	1,54	1,57	1,60	1,71
EUR	-0,35	-0,36	-0,34	-0,30	-0,26	-0,21	-0,16	-0,10	-0,03	0,03	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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q4	2019 Q1	2020 Q2	2020 Q3
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	25,52	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	22,91	23,5	23,4	23,0	22,7

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	60,5	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	54,8	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	1 510	1 400	1 400	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q4	2019 Q1	2020 Q2	2020 Q3
Fed	1,75	1,50	1,25	1,25	1,25
ČNB	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50
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	2,25	2,24	2,11	2,30	2,31
HU	0,27	0,30	0,33	0,30	0,34
PL	1,73	1,71	1,67	1,82	1,79
EUR	-0,41	-0,41	-0,44	-0,35	-0,36

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

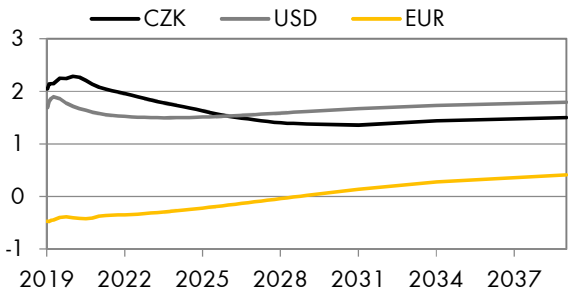
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,24	1,29	1,07	1,36	1,37
DE	-0,62	-0,66	-0,65	-0,58	-0,41

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

Zdroj Thomson Reuters

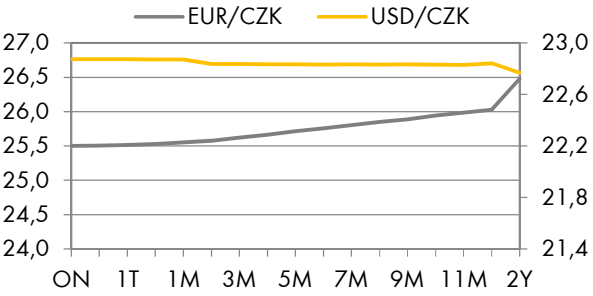
Swapové výnosové křivky (%)



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
1.11	9:30	CZ	Markit PMI	Oct	Index (diffusion)	44.6	**45.0**	44.9
1.11	13:30	US	Average Earnings MM	Oct	Percent	0.3	**+0.2**	0.0
1.11	13:30	US	Non-Farm Payrolls	Oct	Person	89	**128**	136
1.11	14:00	CZ	Budget Balance	Oct	CZK	0	**-19.57**	-20.99
1.11	15:00	US	ISM Manufacturing PMI	Oct	Index	48.9		47.8
4.11	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Oct	Index (diffusion)	41.9		41.9
4.11	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Oct	Index (diffusion)	45.7		45.7
4.11	10:30	EU	Sentix Index*	Nov	Index (diffusion)	-13.8		-16.8
4.11	16:00	US	Factory Orders MM	Sep	Percent	-0.6		-0.1
5.11	11:00	EU	Producer Prices MM	Sep	Percent	0.1		-0.5

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.