

Záříjová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem 25,1 mld. Kč, což předčilo loňský zářijový výsledek o 1,4 mld. Kč. Meziročně vzrostl vývoz o úctyhodných 8 % a dovoz o 3,4 % zásluhou o dva pracovní dny delšího měsíce. Pro slabších letních měsíců, kdy je saldo zahraničního obchodu negativně ovlivněno prázdninovým provozem závodů, se bilance zahraničního obchodu vrací k silným výsledkům. **K tomuto opět významně pomohl export automobilů,** kterých se vyvezl největší objem za tento rok. Také vývoz počítačů, optických přístrojů, elektrických zařízení či strojů zaznamenal velmi dobrý výsledek. Výsledek v prvních třech čtvrtinách roku překonal stejné loňské období o více než 54 mld. Kč. Pokud tedy nedojde k naplnění významných globálních rizik, dočkáme se podle našeho očekávání přebytku na úrovni 120 mld. Kč. Celý komentář naleznete zde: <https://bit.ly/32ilszO>

Česká průmyslová výroba si v září meziročně připsala 4,9 %, tedy ještě o trochu více, než čekal trh. Výsledek byl ovšem do značné míry ovlivněn vyšším počtem zářijových pracovních dní v letošním roce. Po očištění o tento efekt průmyslová produkce meziročně zaznamenala pokles o 0,6 % a meziměsíčně (po sezónním očištění) vzrostla o 0,8 %. Mezi nejproduktivnější odvětví se řadila výroba dopravních prostředků (mimo motorových vozidel), která připsala 15,8 %, farmaceutický průmysl (14 %), a opravy strojů a zařízení (8,2 %). **Hodnota průmyslových zakázek meziročně vzrostla o 2,7 %** a její nárůst pozorujeme jak z tuzemska, tak i ze zahraničí. Ve srovnání s předchozími lety tak sice český průmysl již nevykazuje tak silné znaky pletičnosti, nicméně nadále nelze říci, že by se výrazně ochlazení pozorované například v Německu u nás zatím dramaticky promítlo. Celý komentář naleznete zde: <https://bit.ly/2CeZO9E>

Dnes byl v Poslanecké sněmovně projednáván tzv. daňový balíček, avšak nadále nebyl schválen. Další jednání bylo odloženo do pátku. Sněmovna zároveň projednávala množství pozměňovacích návrhů. Bylo schváleno navýšení poplatku do katastru či zdanění výhry nad 1 mil. Kč. K hlavní části se poslanci dnes nepropracovali. O dani na alkohol a tabákové výrobky tak bude rozhodnuto jindy. Přitom rozpočet na příští rok, jehož základní parametry již byly sněmovnou schváleny, počítá s dodatečnými příjmy, které plynou z navýšené daně na alkohol a tabák. Pokud by se tedy schvalovací proces protáhl, hrozilo by, že vejde v platnost později, než plánovaného 1. ledna, čímž **rozpočet o část těchto příjmů přijde.**

Koruna v průběhu dne nepatrně posílila a dosáhla tak nejsilnější úrovně od počátku minulého týdne. V současné chvíli se pohybuje na úrovni EUR/CZK 25,5, kterou se ji však krátce podařilo i prolomit.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:29

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,01	0,14	0,22	0,02	0,11	-0,12
6M změna	2,62	9,19	8,17	9,36	5,98	6,71
12M změna	-1,09	14,21	11,61	1,28	5,78	10,56

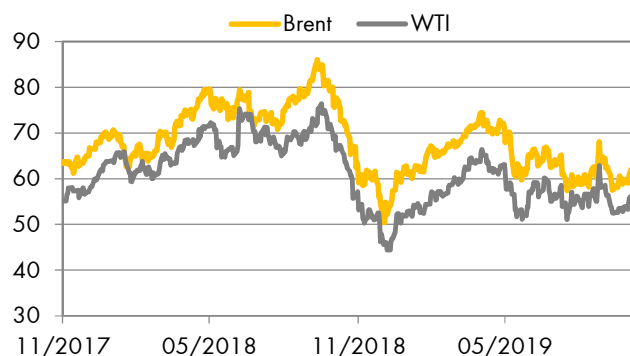
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,50</u>	25,52	25,49	-0,14	-0,86
USA	USD	<u>22,98</u>	23,04	22,99	-0,02	0,14
V. Británie	GBP	<u>29,63</u>	29,67	29,63	-0,09	-1,37
Švýcarsko	CHF	<u>23,15</u>	23,21	23,15	-0,19	2,33
Turecko	TRY	<u>3,99</u>	4,01	3,99	-0,17	6,85
Polsko	PLN	<u>5,97</u>	5,98	5,97	-0,25	-0,28
Maďarsko	100HUF	<u>7,69</u>	7,70	7,69	-0,68	-3,33
Chorvatsko	HRK	<u>3,43</u>	3,43	3,43	-0,03	-1,24
Rumunsko	RON	<u>5,35</u>	5,36	5,35	-0,22	-0,96
Rusko	100RUB	<u>36,08</u>	36,30	36,06	-0,47	2,85
Ukrajina	UAH	<u>0,934</u>	0,935	0,931	0,30	6,87
	EUR/USD	<u>1,109</u>	1,109	1,107	0,14	-0,96
	JPY/USD	<u>109,0</u>	109,2	108,9	-0,17	-1,16

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>2,28</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>
6M změna	-0,01pb	0,02pb	0,08pb	0,03pb	-0,01pb	-0,19pb
PL	<u>1,60</u>	<u>1,59</u>	<u>1,63</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	0,04pb	0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,27</u>
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,08pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,15pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,80</u>	<u>0,89</u>	<u>0,98</u>
USD	<u>1,55</u>	<u>1,62</u>	<u>1,77</u>	<u>1,89</u>	<u>1,93</u>	<u>1,97</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>2,22</u>	<u>2,13</u>	<u>2,03</u>	<u>1,93</u>	<u>1,83</u>	<u>1,74</u>	<u>1,65</u>	<u>1,59</u>	<u>1,54</u>	<u>1,52</u>	<u>1,55</u>
USD	<u>1,75</u>	<u>1,65</u>	<u>1,62</u>	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,66</u>	<u>1,69</u>	<u>1,72</u>	<u>1,74</u>	<u>1,85</u>
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,10</u>	<u>0,36</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>1,11</u>	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	<u>25,50</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>22,98</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>62,5</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>57,0</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 487</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>2,23</u>	<u>2,22</u>	<u>2,15</u>	<u>2,27</u>	<u>2,27</u>
HU	<u>0,25</u>	<u>0,28</u>	<u>0,33</u>	<u>0,32</u>	<u>0,35</u>
PL	<u>1,72</u>	<u>1,69</u>	<u>1,67</u>	<u>1,78</u>	<u>1,75</u>
EUR	<u>-0,40</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,34</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

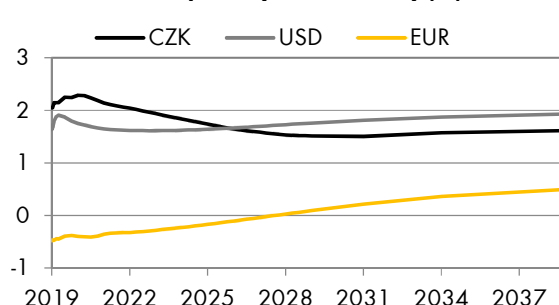
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,27	1,25	1,12	1,41	1,45
DE	-0,58	-0,64	-0,59	-0,51	-0,32

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

Zdroj: Thomson Reuters

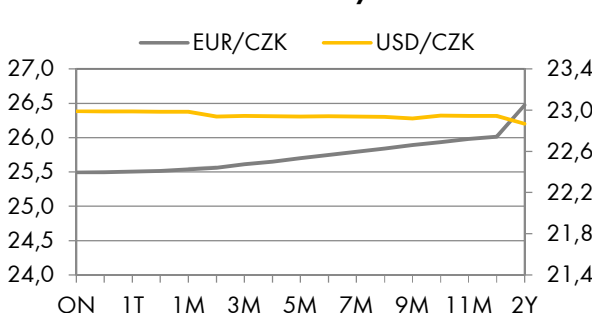
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.11	9:00	CZ	Trade Balance*	Sep	CZK	17.0	25.1	8.6
6.11	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Sep	Percent	-1.0	-0.6	-1.2
6.11	9:00	CZ	Construction Output YY*	Sep	Percent	0	0.2	-2.4
6.11	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Oct	Index (diffusion)	48.6	48.9	48.6
6.11	9:55	DE	Markit Services PMI	Oct	Index (diffusion)	51.2	51.6	51.2
6.11	11:00	EU	Retail Sales YY	Sep	Percent	2.5	3.1	2.1
6.11	11:00	EU	Retail Sales MM	Sep	Percent	0.1	0.1	0.3
7.11	8:00	DE	Industrial Output MM*	Sep	Percent	-0.4		0.3
7.11	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Sep	Percent	6.6		3.7
7.11	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Oct	EUR	0		131.64

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.