

Spotřebitelské ceny se v říjnu meziměsíčně zvedly o 0,5 %, v meziročním srovnání se inflace nezměnila a zůstala na 2,7 %.

Největší měrou se na meziročním cenovém růstu podílejí ceny spojené s bydlením (elektřina, teplo, nájemné) a vyšší ceny služeb, i když v říjnu jejich dynamika mírně poklesla na 3,8 %. Právě v cenách služeb se nejvíce projevuje vyšší spotřebitelská poptávka daná napjatou situací na trhu práce, tedy nízkou nezaměstnaností a rychlým růstem mezd. Naproti tomu inflační tlaky ze zahraničí jsou utlumené, podle předběžného odhadu dosáhl cenový růst v eurozóně v říjnu jen 0,7 %. **Očekáváme, že inflace by měla na konci roku ještě zrychlit vlivem avizovaného zdražení elektřiny od listopadu.** V průměru za celý letošní rok by tak měla dosáhnout 2,8 %. Od ledna by se mělo zvýšit DPH na alkohol a tabák, od května naopak klesá zdanění některých služeb. Odhadujeme dopad těchto změn na cca 0,5 pb, což by mělo pomoci udržet inflaci i nadále nad dvěma procenty. ČNB však tyto administrativní dopady při svém rozhodování výjímkuje. Takto očistěná inflace by se měla nacházet pod dvěma procenty, což spolu s předpokládaným slabým cenovým a hospodářským růstem v zahraničí povede k poklesu domácích úrokových sazeb. Říjnová inflace byla v souladu s tržním očekáváním, koruna tedy nijak výrazně nereagovala. Více v našem komentáři zde: <https://bit.ly/2KbuT2l>

I nadále přicházejí převážně příznivé zprávy ohledně americko-čínského vyjednávání. Minulý týden dokonce čínští i američtí zástupci naznačili, že by mohlo dojít ke snížení některých již uvalených cel. To však hned vzápětí popřel americký prezident D. Trump, podle kterého zatím rušení cel není na pořadu dne. Vyjádřil názor, že čínská ekonomika zažívá krušné časy, dodavatelské řetězce se rozpadají, a proto by čínská strana uvítala brzké uzavření dohody. Pokud by to platilo, další vyčkávání by dostalo Čínu pod ještě větší tlak a Američané by pak ve finále mohli uzavřít pro ně výhodnější smlouvu.

V tomto týdnu bude v řadě zemí zveřejněn předběžný odhad ekonomického růstu za třetí čtvrtletí. V případě německé ekonomiky se očekává další mezičtvrtletní pokles o 0,1 %. Nicméně řada předstihových indikátorů naznačuje v posledním období zlepšení situace, růst HDP by se v tak v posledním čtvrtletí letošního roku mohl vrátit do kladných čísel. I tak však dosáhne meziroční růst jen cca 0,4 %. **V případě tuzemské ekonomiky předpokládáme zpomalení mezičtvrtletního růstu o dvě desetiny na 0,5 %.** Hlavními přispěvateli k růstu budou i nadále spotřeba domácností a vlády, zatímco investiční aktivita a tvorba zásob oproti Q2 nejspíše poklesnou. Obchodní bilance ve třetím čtvrtletí pozitivně překvapovala, což zlepšilo i čisté vývozy v rámci národních účtů.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	STSE	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,38	-0,33	-0,20	0,07	0,02	0,26
6M změna	2,88	8,97	7,87	10,35	7,93	8,49
12M změna	0,17	16,25	13,47	4,59	8,92	13,04

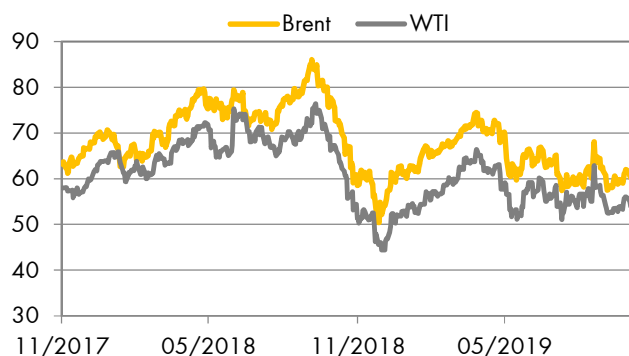
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,51</u>	25,52	25,49	0,10	-0,99
USA USD	<u>23,10</u>	23,14	23,10	0,02	0,62
V. Británie GBP	<u>29,75</u>	29,80	29,58	0,58	0,11
Švýcarsko CHF	<u>23,25</u>	23,27	23,18	0,26	1,76
Turecko TRY	<u>4,00</u>	4,01	3,99	-0,25	5,20
Polsko PLN	<u>5,97</u>	5,98	5,96	-0,20	-0,15
Maďarsko 100HUF	<u>7,63</u>	7,64	7,63	-0,20	-3,70
Chorvatsko HRK	<u>3,43</u>	3,43	3,43	0,00	-1,24
Rumunsko RON	<u>5,35</u>	5,36	5,34	0,07	-1,04
Rusko 100RUB	<u>36,17</u>	36,26	36,14	0,01	1,78
Ukrajina UAH	<u>0,943</u>	0,944	0,943	-0,14	8,01
EUR/USD	<u>1,104</u>	1,104	1,102	0,20	-1,64
JPY/USD	<u>108,9</u>	109,3	108,9	-0,29	-0,34

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	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,18</u>	<u>2,22</u>	<u>2,29</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,17</u>	<u>0,19</u>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>
6M změna	-0,01pb	0,02pb	0,07pb	0,03pb	-0,01pb	-0,18pb
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	-0,21pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,26</u>
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,10pb	-0,14pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>1,54</u>	<u>1,61</u>	<u>1,76</u>	<u>1,90</u>	<u>1,92</u>	<u>2,00</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>2,24</u>	<u>2,21</u>	<u>2,13</u>	<u>2,05</u>	<u>1,97</u>	<u>1,87</u>	<u>1,79</u>	<u>1,72</u>	<u>1,67</u>	<u>1,65</u>	<u>1,71</u>
USD	<u>1,78</u>	<u>1,70</u>	<u>1,67</u>	<u>1,70</u>	<u>1,72</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,78</u>	<u>1,82</u>	<u>1,84</u>	<u>1,95</u>
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,02</u>	<u>0,08</u>	<u>0,14</u>	<u>0,40</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 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>25,51</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>23,10</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>62,1</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>57,0</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 462</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>2,27</u>	<u>2,26</u>	<u>2,20</u>	<u>2,32</u>	<u>2,35</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,27</u>	<u>0,25</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,71</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,41</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

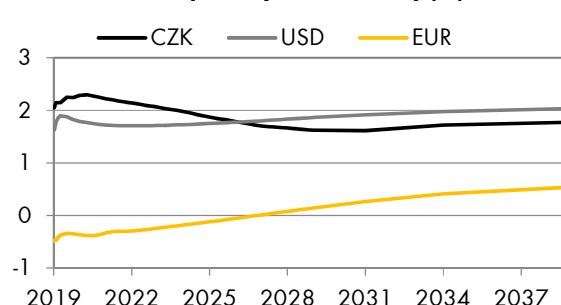
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,36	1,36	1,22	1,58	1,61
DE	-0,60	-0,62	-0,54	-0,46	-0,26

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

Zdroj Thomson Reuters

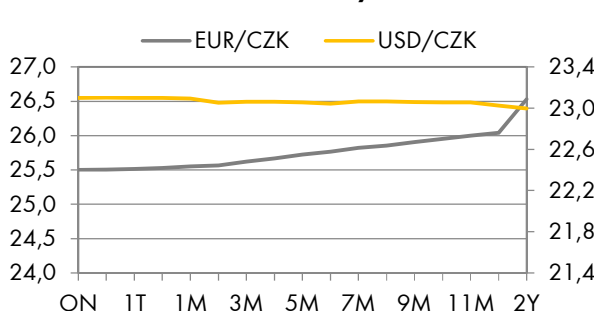
Swapové výnosové křivky (%)



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
11.11	9:00	CZ	CPI YY*	Oct	Percent	2.6	2.7	2.7
11.11	9:00	CZ	CPI MM*	Oct	Percent	0.3	0.5	-0.6
11.11	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q3	Percent	1.1	1.0	1.3
11.11	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q3	Percent	0.4	0.3	-0.2
12.11	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Nov	Net balance	-22.0		-25.3
12.11	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Nov	Net balance	-13.0		-22.8
12.11	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Oct	Index	0		101.80
13.11	8:00	DE	CPI Final YY*	Oct	Percent	1.1		1.1
13.11	8:00	DE	CPI Final MM*	Oct	Percent	0.1		0.1
13.11	10:00	CZ	Current Account Balance	Sep	CZK	0		-10.70

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.