

Podle předběžného odhadu ČSÚ **vzrostla česká ekonomika ve třetím čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletně o 0,3 %**, což představuje oproti předchozímu čtvrtletí zpomalení tempa o 0,4 procentního bodu. V meziročním srovnání se domácí produkt zvýšil o 2,5 %. **Tuzemská ekonomika tak stále vykazuje solidní tempo růstu v blízkosti svého potenciálu**, a to i přes slabý růst v eurozóně a stagnaci u našeho hlavního obchodního partnera Německa. Podle informací statistického úřadu k pozitivnímu vývoji přispěla jak domácí, tak i zahraniční poptávka. **Pro tento rok očekáváme zvolnění růstu domácího produktu na 2,5 % a pro rok 2020 další pokles dynamiky na 2,0 %**. Více v komentáři zde <https://bit.ly/33MH1Pj>

Německý HDP se v Q3 mezičtvrtletně zvýšil o 0,1 % a nepotvrdil tak očekávání o dalším poklesu a vstupu Německa do technické recese. Zároveň však byla revizí o desetinu p.b. snížena dynamika za Q2, která tak dosáhla -0,2 %. Meziročně se HDP zvýšil o 0,5 %. Německému hospodářství pomohla silná domácí poptávka odrážející se zejména v sektoru služeb. Nicméně průmyslová produkce zůstává slabá, rizika do budoucna přetrvávají. V kombinaci s nedávno zveřejněnými daty o sentimentu investorů, jejichž očekávání budoucího vývoje doznala značného zlepšení, se ovšem **rýsuje naděje na brzké německé odražení ode dna**. Mírně nad očekáváními skončil i výsledek růstu ekonomiky celé eurozóny, která si meziročně ve třetím čtvrtletí připsala 1,2 %.

Dnes vyprší lhůta, kterou si americký prezident Trump sám vytyčil pro rozhodnutí o uvalení vyšších cel na dovoz evropských automobilů. Ačkoliv od něj na konečný verdikt stále čekáme, **podle mnoha zpráv ze zákulisí již bylo rozhodnuto o dalším odkladu tohoto případného kroku o šest měsíců**. Na druhé vyjednávací frontě, tedy mezi USA a Čínou, se rozhovory údajně pro tuto chvíli zasekly na požadavku, aby Číňané poskytli detaily toho, jak plánují dosáhnout zvýšení nákupů americké zemědělské produkce, což je jedna z podmínek případné dohody.

Česká koruna dnes v reakci na zprávu o odvrácení německé recese na moment lehce posílila do blízkosti EUR/CZK 25,54, nicméně vzápětí část zisků opět umazala a momentálně se nachází v okolí EUR/CZK 25,56.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:26

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,42	-0,42	-0,24	-0,94	0,33	0,07
6M změna	2,82	7,65	6,63	8,37	7,84	8,20
12M změna	0,11	17,17	14,21	2,86	11,06	14,99

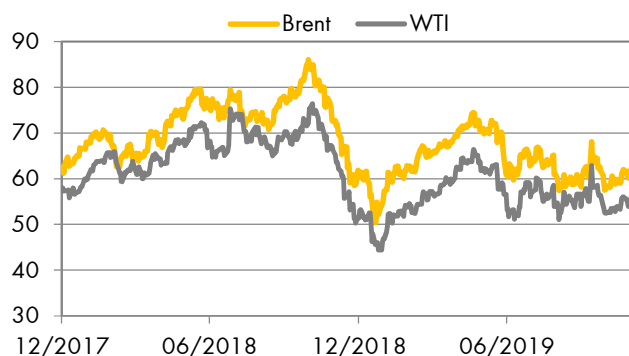
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,56</u>	25,57	25,54	-0,12	-0,73
USA USD	<u>23,23</u>	23,26	23,20	-0,06	1,05
V. Británie GBP	<u>29,83</u>	29,87	29,80	-0,01	0,69
Švýcarsko CHF	<u>23,50</u>	23,53	23,45	0,06	2,98
Turecko TRY	<u>4,03</u>	4,05	4,02	-0,27	5,89
Polsko PLN	<u>5,95</u>	5,97	5,95	-0,25	-0,50
Maďarsko 100HUF	<u>7,66</u>	7,66	7,65	0,13	-2,89
Chorvatsko HRK	<u>3,44</u>	3,44	3,43	-0,03	-0,84
Rumunsko RON	<u>5,36</u>	5,37	5,36	-0,19	-0,83
Rusko 100RUB	<u>36,25</u>	36,32	36,09	0,33	1,64
Ukrajina UAH	<u>0,958</u>	0,959	0,956	0,19	9,47
EUR/USD	<u>1,100</u>	1,102	1,099	-0,04	-1,79
JPY/USD	<u>108,6</u>	108,9	108,6	-0,19	-0,90

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>2,08</u>	<u>2,15</u>	<u>2,20</u>	<u>2,27</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,04pb	-0,05pb
HU	<u>0,06</u>	<u>0,10</u>	<u>0,17</u>	<u>0,19</u>	<u>0,23</u>	<u>0,28</u>
6M změna	-0,03pb	0,01pb	0,07pb	0,03pb	-0,02pb	-0,18pb
PL	<u>1,59</u>	<u>1,59</u>	<u>1,63</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,45</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>
6M změna	-0,08pb	-0,10pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,13pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>1,54</u>	<u>1,60</u>	<u>1,77</u>	<u>1,91</u>	<u>1,92</u>	<u>1,99</u>

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	<u>2,20</u>	<u>2,15</u>	<u>2,05</u>	<u>1,95</u>	<u>1,85</u>	<u>1,76</u>	<u>1,67</u>	<u>1,59</u>	<u>1,53</u>	<u>1,50</u>	<u>1,55</u>
USD	<u>1,74</u>	<u>1,61</u>	<u>1,58</u>	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>1,61</u>	<u>1,64</u>	<u>1,66</u>	<u>1,69</u>	<u>1,73</u>	<u>1,84</u>
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,02</u>	<u>0,08</u>	<u>0,33</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>25,56</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>23,23</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>62,9</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>57,3</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 469</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>2,21</u>	<u>2,13</u>	<u>2,30</u>	<u>2,26</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>	<u>0,32</u>	<u>0,37</u>
PL	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,39</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,32</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

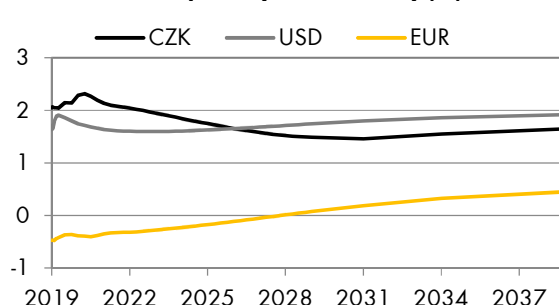
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,39	1,43	1,27	1,52	1,50
DE	-0,64	-0,63	-0,60	-0,52	-0,33

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

Zdroj Thomson Reuters

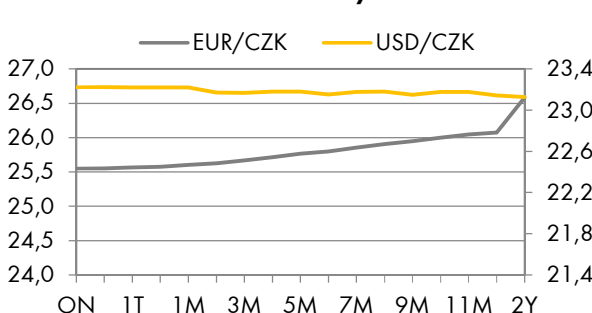
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.11	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q3	Percent	0.9	1.0	0.0
14.11	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q3	Percent	-0.1	0.1	-0.1
14.11	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ*	Q3	Percent	0.4	0.3	0.7
14.11	9:00	CZ	Preliminary GDP YY*	Q3	Percent	2.7	2.5	2.8
14.11	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Oct	Percent	3.4	+2.7	3.0
14.11	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Oct	Percent	0.2	-0.3	0.2
14.11	11:00	EU	GDP Flash Estimate YY	Q3	Percent	1.1	1.2	1.1
14.11	11:00	EU	GDP Flash Estimate QQ	Q3	Percent	0.2	0.2	0.2
14.11	14:30	US	PPI Final Demand MM	Oct	Percent	0.3	+0.4	-0.3
14.11	14:30	US	PPI Final Demand YY	Oct	Percent	0.9	+1.1	1.4

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.