

Dnes byl zveřejněn zápis zasedání ČNB, které proběhlo minulý čtvrtek. Dozvěděli jsme se tak, že o dva hlasy ve prospěch zvýšení sazeb se zasloužili V. Benda, tradičně jestřábi člen, a možná trochu překvapivě T. Holub. Ten se však již před zasedáním nechal slyšet, že vidí vyrovnané šance mezi stabilitou a zvýšením a nakonec se tedy přiklonil na stranu zpřísnění měnové politiky. **Členové bankovní rady konstatovali, že stav tuzemské ekonomiky se od posledního zářijového zasedání zhoršil** a to zejména zásluhou vývoje v zahraničí. Naopak domácí inflační tlaky prozatím nepolevují, inflace se i nadále drží těsně pod tříprocentní hranici především kvůli vyšší jadrové složce. **Nicméně podle jejich názoru jsou rizika inflační prognózy vychýlena směrem dolů.** Bankovní rada se zabývala i vývojem soukromých investic v souvislosti se slabým hospodářským růstem v zahraničí a jeho vlivem na domácí inflaci. Na rozdíl od modelového scénáře hodnotí BR tento vliv jako protiinflační. Podle názoru rady má současná česká ekonomika duální charakter. Z vnějšího prostředí na ni působí protiinflační tlaky, zatímco vnitřní prostředí nabízí stále robustní domácí poptávku, a tedy působí proinflačně.

Koruna v průběhu dneška mírně oslabila stejně jako zbylé měny regionu (HUF, PLN). Hned vzápětí své ztráty umazala a nyní se pohybuje okolo ranní úrovně EUR/CZK 25,58.

Říjnové americké maloobchodní tržby vykázaly meziměsíční nárůst o 0,3 %, což je o desetinku více, než trh očekával. Bez započtení automobilů ovšem útraty vzrostly jen o 0,2 % namísto očekávaných 0,4 %. Automobily, včetně jejich součástí si tak meziměsíčně připsaly nárůst tržeb o půl procenta. Spotřebitelská důvěra v USA zůstává i nadále na silné úrovni, navíc nezaměstnanost v září dosáhla padesátiletého minima, což má za následek svižný růst mezd okolo tří procent.

Říjnová americká průmyslová produkce zaznamenala meziměsíční propad o 0,8 %, což bylo dvakrát více, než očekával trh. Po zářijovém poklesu o 0,3 %, je to už druhé snížení v řadě. Americký průmysl již v předchozích měsících projevovat známky ochlazení způsobené zejména důsledky napětí ve světovém obchodě. Na druhé straně poslední data z americké ekonomiky překvapovala spíše pozitivně. **Dnešní propad v průmyslové produkci tak zvýrazní obavy, aby se jeho bídny stav nezačal postupně rozšiřovat i do jiných sektorů ekonomiky.**

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:40

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,36	0,19	0,33	0,73	-0,01	0,08
6M změna	3,09	7,90	6,96	9,16	7,83	8,29
12M změna	2,19	19,33	16,37	4,37	13,56	17,21

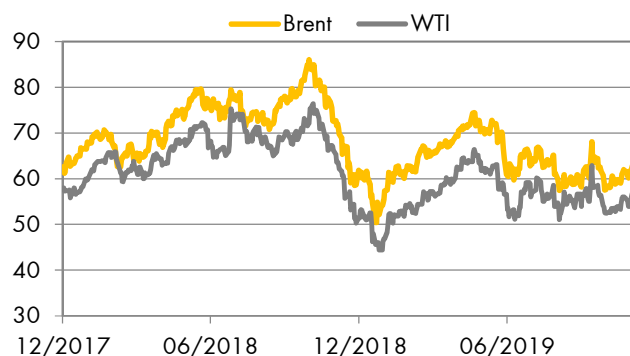
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,58	25,62	25,57	0,08	-0,54
USA	USD	23,19	23,25	23,16	-0,20	0,86
V. Británie	GBP	29,87	29,92	29,86	0,11	1,39
Švýcarsko	CHF	23,42	23,51	23,41	-0,35	2,63
Turecko	TRY	4,04	4,04	4,03	0,20	6,10
Polsko	PLN	5,98	5,99	5,97	0,42	-0,08
Maďarsko	100HUF	7,64	7,66	7,64	-0,20	-3,08
Chorvatsko	HRK	3,44	3,44	3,44	0,09	-0,75
Rumunsko	RON	5,36	5,37	5,36	0,04	-0,80
Rusko	100RUB	36,34	36,42	36,29	0,24	1,89
Ukrajina	UAH	0,959	0,960	0,949	0,04	9,64
	EUR/USD	1,104	1,105	1,102	0,17	-1,43
	JPY/USD	108,8	108,8	108,4	0,33	-0,76

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	2,00	2,03	2,10	2,17	2,22	2,28
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,04pb
HU	0,05	0,11	0,17	0,19	0,23	0,28
6M změna	-0,04pb	0,02pb	0,07pb	0,03pb	-0,02pb	-0,18pb
PL	1,59	1,59	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	-0,05pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	-0,45	-0,47	-0,45	-0,40	-0,33	-0,27
6M změna	-0,08pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,09pb	-0,14pb
UK	0,68	0,69	0,71	0,79	0,86	0,96
USD	1,53	1,58	1,76	1,90	1,92	1,97

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	2,14	2,03	1,94	1,84	1,74	1,65	1,57	1,52	1,49	1,52
USD	1,73	1,64	1,61	1,60	1,62	1,64	1,64	1,67	1,70	1,74	1,84
EUR	-0,33	-0,33	-0,31	-0,27	-0,22	-0,17	-0,10	-0,04	0,03	0,08	0,34

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>1,10</u>	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	<u>25,58</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>23,19</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>62,3</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>56,7</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 465</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>2,14</u>	<u>2,30</u>	<u>2,26</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,70</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,39</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,40</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

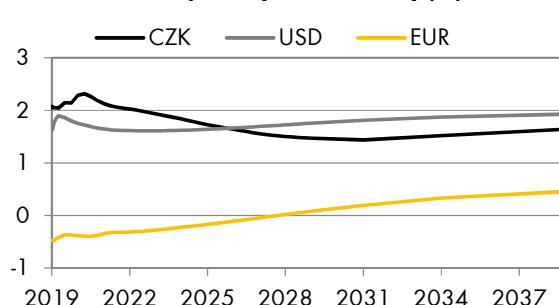
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,47	1,40	1,19	1,48	1,47
DE	-0,64	-0,63	-0,60	-0,51	-0,33

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

Zdroj Thomson Reuters

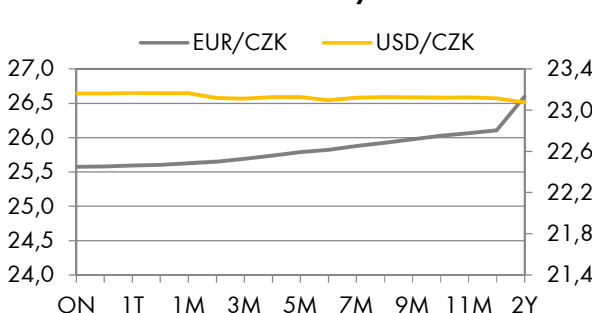
Swapové výnosové křivky (%)



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
15.11	11:00	EU	HICP Final MM	Oct	Percent	0.2	0.1	0.2
15.11	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Oct	Percent	0.2	0.1	0.3
15.11	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Oct	Percent	1.2	1.2	1.2
15.11	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Oct	Percent	0	0.1	0.0
15.11	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Oct	Percent	0.4	0.2	-0.1
15.11	14:30	US	Retail Sales MM	Oct	Percent	0.2	0.3	-0.3
15.11	15:15	US	Industrial Production MM	Oct	Percent	-0.4	-0.8	-0.4
15.11	15:15	US	Capacity Utilization SA	Oct	Percent	77.1	76.7	77.5
18.11	9:00	CZ	PPI YY*	Oct	Percent	1.3		1.9
18.11	9:00	CZ	PPI MM*	Oct	Percent	0.1		0.1

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.