

Ceny průmyslových výrobců v červenci dále zpomalily svoji dynamiku. V meziměsíčním srovnání poklesly o 0,1 %, **meziročně se jejich růst snížil o 0,4 p.b. na 2,1 %**. K růstu nadále výrazně přispívaly ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které se zvedly o 8,0 %, přitom ceny samotné elektřiny byly vyšší dokonce o 10,5 %. Rychlý růst si udržely i ceny výrobců v oblasti potravinářství (mzr. o 4,0 % stejně jako v červnu), které reagovaly na rychle se zvyšující ceny agrárních vstupů. Za meziměsíčním poklesem cen průmyslových výrobců tak stojí další průsak aktuálně nízkých cen ropy do příslušných cenových okruhů. Ve zbytku roku očekáváme, že nízké ceny výrobců v eurozóně (meziročně v červnu pouze o 0,9 %) budou zpomalovat i ceny v tuzemsku. Tento vliv však bude tlumen slabší úrovní kurzu koruny. Nadále však bude meziroční růst ovlivňován výrazným příspěvkem rychle rostoucích cen elektřiny. V letošním roce by tak měl **průměrný růst cen výrobců mírně přesáhnout 3 %**.

Tempem přes 12 % pokračovaly v růstu ceny producentů v zemědělství. Dopady loňského sucha ovlivňují zejména ceny rostlinné produkce (meziročně vyšší o 16,7 %), zatímco v oblasti živočišné výroby byl růst cen podstatně nižší (7,3 %). **Přetrvávající vysoká poptávka po stavební produkci a nedostatek produkčních kapacit pak přispívají k vyšším cenám stavebních prací.** Jejich meziroční růst v síce červenci lehce zvolnil, přesto se nadále udržuje v blízkosti 4 %. Svížný růst cen ve stavebnictví by měl pokračovat i v následujících měsících.

Člen Rady guvernérů ECB Olli Rehn. člen Rady guvernérů ECB Olli Rehn. člen Rady guvernérů ECB Olli Rehn. Člen rady guvernérů ECB Oli Rehn ve svém rozhovoru pro americký deník WSJ naznačil, jaká **opatření chystá Evropská centrální banka pro stimulaci uvádající evropské ekonomiky**. Podle posledních údajů za druhé čtvrtletí zpomalil meziroční růst HDP eurozóny na 1,1 %, přitom Německo, nejsilnější evropská ekonomika, se zmitá na hraně recese. ECB by již v září měla přijít s balíčkem opatření zahrnujícím masivní ("substantial and sufficient") nákupy dluhopisů i snížení úrokových sazeb. Rehnovy komentáře naznačují, že chystaná opatření ECB budou tentokrát mimořádně silná, aby umožnila ECB dosáhnout svých cílů.

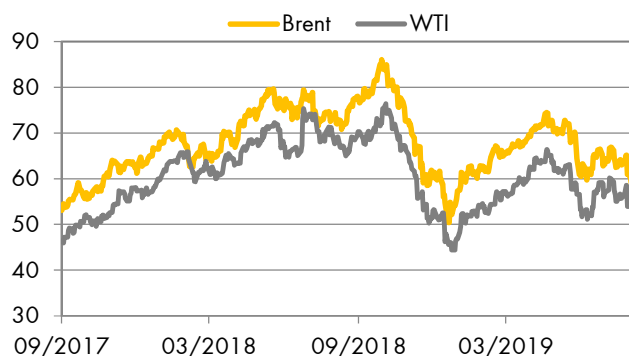
Koruna dnes posílila o více než 0,4 % a dostala se až na úroveň EUR/CZK 25,73. Stejně posilovaly i ostatní měny regionu. Americký dolar dnes pokračoval v ziscích, prolomil hranici 1,11 a aktuálně se pohybuje na úrovni EUR/USD 1,107.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,74</u>	25,85	25,73	-0,56	0,07
USA	USD	<u>23,24</u>	23,31	23,22	0,11	2,73
V. Británie	GBP	<u>28,27</u>	28,30	28,14	0,33	-3,74
Švýcarsko	CHF	<u>23,71</u>	23,83	23,68	-0,47	4,63
Turecko	TRY	<u>4,18</u>	4,21	4,18	0,70	-3,46
Polsko	PLN	<u>5,93</u>	5,95	5,91	0,59	-0,02
Maďarsko	100HUF	<u>7,92</u>	7,95	7,92	-0,14	-1,91
Chorvatsko	HRK	<u>3,48</u>	3,50	3,48	-0,54	0,43
Rumunsko	RON	<u>5,44</u>	5,47	5,44	-0,68	0,39
Rusko	100RUB	<u>35,07</u>	35,35	35,05	0,01	2,46
Ukrajina	UAH	<u>0,922</u>	0,927	0,919	0,39	10,47
	EUR/USD	<u>1,107</u>	1,111	1,107	-0,34	-2,40
	JPY/USD	<u>106,3</u>	106,5	106,0	0,21	-3,87

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

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:42

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,24	0,89	1,06	0,10	0,39	0,25
6M změna	-2,34	1,90	0,42	-5,83	-1,17	2,59
12M změna	-3,31	-7,03	-5,73	-11,87	-0,94	-0,54

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>2,14</u>	<u>2,16</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,14pb	0,10pb	0,01pb
HU	<u>0,30</u>	<u>0,27</u>	<u>0,25</u>	<u>0,26</u>	<u>0,29</u>	<u>0,39</u>
6M změna	0,25pb	0,20pb	0,15pb	0,11pb	0,01pb	-0,12pb
PL	<u>1,68</u>	<u>1,61</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,08pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,39</u>
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,11pb	-0,20pb	-0,28pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,77</u>	<u>0,80</u>	<u>0,85</u>
USD	<u>2,10</u>	<u>2,13</u>	<u>2,18</u>	<u>2,12</u>	<u>2,01</u>	<u>1,93</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wíbor, 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>1,91</u>	<u>1,68</u>	<u>1,46</u>	<u>1,30</u>	<u>1,19</u>	<u>1,13</u>	<u>1,08</u>	<u>1,05</u>	<u>1,02</u>	<u>1,00</u>	<u>1,11</u>
USD	<u>1,76</u>	<u>1,52</u>	<u>1,43</u>	<u>1,39</u>	<u>1,38</u>	<u>1,38</u>	<u>1,37</u>	<u>1,38</u>	<u>1,41</u>	<u>1,43</u>	<u>1,52</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,15</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

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,74</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,24</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

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>58,8</u>	66,5	65,3	72,0
WTI USD/barel	<u>54,8</u>	59,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 512</u>	1 430	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
Fed	<u>2,25</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
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. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,02</u>	<u>1,76</u>	<u>1,56</u>	<u>2,02</u>	<u>1,79</u>
HU	<u>0,28</u>	<u>0,28</u>	<u>0,28</u>	<u>0,35</u>	<u>0,35</u>
PL	<u>1,67</u>	<u>1,60</u>	<u>1,52</u>	<u>1,70</u>	<u>1,62</u>
EUR	<u>-0,54</u>	<u>-0,62</u>	<u>-0,67</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,57</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

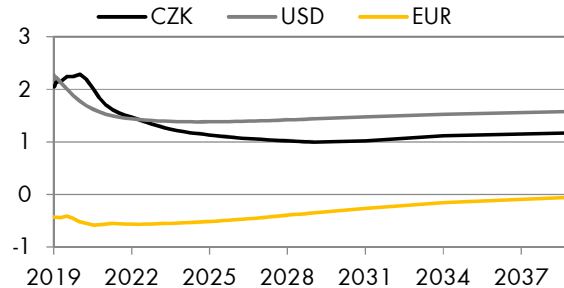
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,93	0,96	0,73	0,88	0,96
DE	-0,84	-0,90	-0,91	-0,87	-0,71

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

Zdroj Thomson Reuters

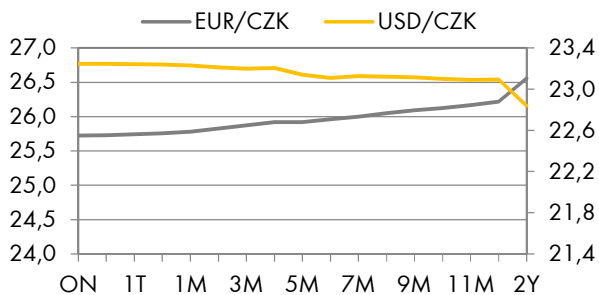
Swapové výnosové křivky (%)



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
16.8	9:00	CZ	PPI YY*	Jul	Percent	2.2	2.1	2.5
16.8	9:00	CZ	PPI MM*	Jul	Percent	-0.1	-0.1	-0.7
16.8	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jul	Percent	0	8.4	-5.2
16.8	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Aug	Index	97.2		98.4
19.8	11:00	EU	HICP Final MM	Jul	Percent	-0.4		0.2
19.8	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Jul	Percent	-0.5		0.3
19.8	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Jul	Percent	1.1		1.1
21.8	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jul	Percent	2.5		-1.7
22.8	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	54.0		54.5
22.8	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	43.1		43.2

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.