Ceny průmyslových výrobců se v září meziměsíčně zvýšily o 0,1 %, jejich meziroční dynamika ovšem dále zvolnila na 1,9 %. K růstu nejvýrazněji přispívaly ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry, které se meziročně zvedly o 7,7 %. I přes určité zvolnění pak stále trvá rychlý růst cen v potravinářství (o 3,6 %). Na druhé straně klesaly ceny koksu, rafinovaných ropných výrobků a chemických látek, tedy produktů ovlivněných nižší cenou ropy. V následujících měsících očekáváme postupné slábnutí cenových tlaků u producentů, ať už vlivem pomaleji rostoucích cen agrárních komodit, tak i v důsledku slábnoucí poptávky. Výrobní ceny v eurozóně v srpnu přešly do meziročního poklesu, což se bude s určitým zpožděním promítat i do tuzemské průmyslové inflace. Průměrný růst cen výrobců by měl v letošním roce dosáhnout hodnoty mírně pod 3 %, vlivem vysoké dynamiky v H1. Podrobnější informace naleznete zde: https://bit.ly/32qVfVq

Podle včera zveřejněného podzimního výhledu MMF by měl růst světové ekonomiky v letošním roce zpomalit na tři procenta, což bude nejslabší tempo od globální finanční krize. Ve svém posledním červencovém odhadu MMF očekával o dvě desetiny vyšší tempo. Za zpomalením růstu světové ekonomiky vidí MMF rostoucí obchodní bariéry, vyšší geopolitické nejistoty i strukturální faktory, kam řadí slabý růst produktivity práce a stárnutí populace ve vyspělých zemích. Zmíněné vlivy omezují úroveň poptávky a stojí za nižší investiční aktivitou. MMF ve zprávě ocenil stimulační opatření centrálních bank, která pomáhají mírnit negativní dopady obchodních sporů. Bez těchto měnových stimulů by byl globální růst v roce 2019 i 2020 nižší o 0,5 procentního bodu. Pro rok 2020 MMF snížil odhad růstu globální ekonomiky o desetinu na 3,4 %. **Zpráva uvádí, že hrubý domácí produkt Česka se letos zvýší o 2,5 % a příští rok o 2,6 %.** Vyšší dynamika HDP v roce 2020 oproti našemu odhadu (2,0 %), je dána rozdílem v předpokladech, kdy MMF očekává zrychlení růstu v Evropě na 1,7 % a v Německu na 1,2 %.

Jednání o brexitu na poslední chvíli nabrala na intenzitě, když nový návrh na ustavení celní hranice v Irském moři zdánlivě přiblížil pozice Evropské Unie a Spojeného království. Zamezilo by se tím nutnosti vzniku viditelné hranice mezi Irskem a Severním Irskem, což bylo dosud nejvýznamnější překážkou k dosažení dohody. Vyjednávání dnes intenzivně pokračují, výsledek je ale stále nejistý. **Na trzích však převládlo optimistické očekávání, což pomohlo britské libře.**

Koruna si rovněž během dneška polepšila o několik haléřů a aktuálně se obchoduje na úrovni EUR/CZK 25,76. Polský zlotý i maďarský forint naopak mírně oslabují.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 14:30

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,30	0,24	0,01	0,70	0,89	1,00
6M změna	-7,10	3,59	1,13	0,90	1,75	3,12
12M změna	-5,17	9,58	9,25	-3,62	6,21	8,23

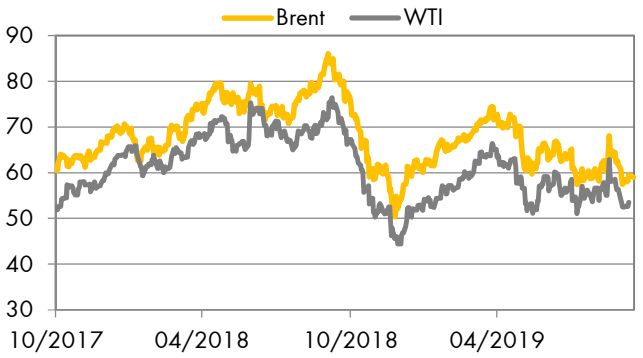
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,76	25,79	25,76	-0,23	0,36
USA	**USD**	23,37	23,39	23,31	-0,40	2,49
V. Británie	**GBP**	29,76	29,94	29,62	0,34	0,63
Švýcarsko	**CHF**	23,43	23,45	23,39	-0,40	3,86
Turecko	**TRY**	3,96	3,97	3,94	-0,93	1,05
Polsko	**PLN**	6,00	6,01	5,99	-0,25	-0,10
Maďarsko	**100HUF**	7,74	7,76	7,73	-0,42	-3,58
Chorvatsko	**HRK**	3,47	3,47	3,46	-0,20	0,38
Rumunsko	**RON**	5,42	5,43	5,42	-0,28	0,43
Rusko	**100RUB**	36,38	36,40	36,20	-0,03	2,00
Ukrajina	**UAH**	0,939	0,943	0,939	-0,55	10,29
	EUR/USD	1,105	1,106	1,102	0,13	-2,08
	JPY/USD	108,7	108,9	108,6	-0,17	-2,97

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 uzávěrky 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	2,21	2,28
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,20pb	0,15pb	0,15pb	0,08pb
HU	0,08	0,10	0,18	0,21	0,25	0,29
6M změna	0,03pb	0,02pb	0,08pb	0,05pb	0,00pb	-0,17pb
PL	1,59	1,59	1,63	1,71	1,79	1,84
6M změna	0,00pb	0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	-0,47	-0,50	-0,46	-0,41	-0,35	-0,30
6M změna	-0,10pb	-0,12pb	-0,09pb	-0,10pb	-0,12pb	-0,19pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,79	0,87	0,96
USD	1,80	1,85	1,89	2,00	1,98	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	2,25	2,19	2,06	1,94	1,83	1,71	1,60	1,52	1,46	1,45	1,51
USD	1,78	1,65	1,60	1,58	1,58	1,59	1,61	1,63	1,66	1,68	1,78
EUR	-0,37	-0,39	-0,37	-0,33	-0,29	-0,24	-0,18	-0,12	-0,06	0,01	0,26

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
EUR/USD	1,10	1,13	1,11	1,11	1,13
EUR/CZK	25,76	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,37	22,8	23,5	23,4	23,0

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	58,8	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	53,1	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	1 483	1 400	1 400	1 500

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
Fed	2,00	2,25	1,50	1,25	1,25
ČNB	2,00	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	2,28	2,29	2,21	2,34	2,34
HU	0,28	0,31	0,35	0,33	0,36
PL	1,73	1,70	1,68	1,79	1,79
EUR	-0,43	-0,46	-0,48	-0,37	-0,39

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

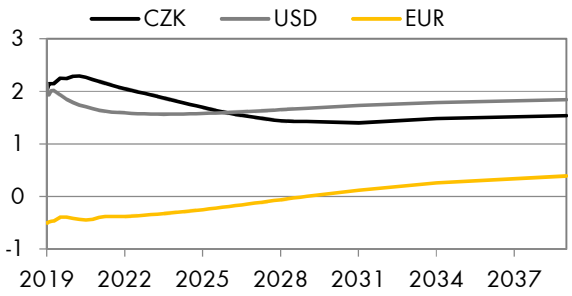
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,28	1,29	1,04	1,37	1,38
DE	-0,60	-0,67	-0,67	-0,60	-0,41

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

Zdroj Thomson Reuters

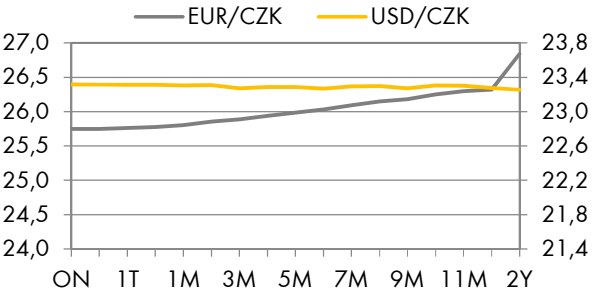
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
16.10	9:00	CZ	PPI YY*	Sep	Percent	1.9	**1.9**	2.1
16.10	9:00	CZ	PPI MM*	Sep	Percent	0.1	**0.1**	0.1
16.10	10:30	GB	CPI YY	Sep	Percent	1.8	**+1.7**	1.7
16.10	10:30	GB	CPI MM	Sep	Percent	0.2	**+0.1**	0.4
16.10	11:00	EU	HICP Final MM	Sep	Percent	0.2	**0.2**	0.1
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Sep	Percent	0.3	**0.3**	0.2
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Sep	Percent	1.2	**1.2**	1.2
16.10	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Sep	Percent	0	**0.0**	0.1
16.10	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Sep	Percent	0.2	**-0.1**	0.0
16.10	14:30	US	Retail Sales MM	Sep	Percent	0.3	**-0.3**	0.4

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.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.