

Růst cen průmyslových výrobců je na 0 %, jinými slovy **ceny průmyslových výrobců zůstaly v říjnu meziměsíčně beze změny**. V meziročním srovnání tempo růstu cen zpomalilo na 1,1 %, což je o 0,6 p.b. méně než v září. Vývoj cen průmyslových výrobců tak zklamal odhad mediánu trhu, který předvídal meziměsíční růst o 0,3 % a 1,4 % v meziročním srovnání, ale náš tým byl o jednu desetinu procentního bodu přesnější v obou případech. K meziměsíční stagnaci průmyslových cen měly všechny složky zanedbatelný příspěvek, navíc růst cen chemikálií vyrovnal pokles cen dopravních prostředků. K meziročnímu růstu nejvíce přispěly ceny výrobců kovů, potravinářských výrobků, nápoje a tabáku. Nejvíce zlevnily ceny dopravních prostředků a energií. **V následujících měsících by růst cen průmyslových výrobců měl zrychlovat díky růstu cen materiálů a vstupů i díky nízké srovnávací základně z minulého roku. Pro rok 2017 odhadujeme průměrné tempo růstu 2,4 %.**

V případě cen zemědělských výrobců došlo k růstu o 0,6 % meziměsíčně a 8,3 % meziročně. Jedná se o nejnižší meziroční růst od letošního března, který bude vést k postupnému zpomalování růstu cen potravin na pultech obchodů. Nicméně mléčné výrobky znamenávají růst 17,7 %, což je pořád nejvyšší meziroční růst ze všech položek. Levnějšího másla se před Vánocemi asi nedočkáme.

Guvernér ČNB J. Rusnok dnes prohlásil, že výše dvoutýdenní repo sazby by měla dosáhnout 3 % během následujících dvou let. Dodal, že podle potřeby je ČNB připravena navýšit sazby na kterémkoliv měnověpolitickém jednání. Kurz EUR/CZK dnes podle očekávání posílil k 25,56 korunám, kde by se podle našeho odhadu měl pohybovat i ve zbytku tohoto roku. Viceguvernér M. Hampl včera naznačil, že je připraven hlasovat pro další navýšení repo sazby na 0,75 % na prosincovém jednání. Tato zpráva ale je jen verbální intervencí určenou k současné korekci kurzu koruny a podle našeho názoru přijde další navýšování sazeb až v prvním čtvrtletí příštího roku.

Říjnová průmyslová produkce ve Spojených státech vzrostla o 0,9 % meziměsíčně, čímž výrazně překonala odhad trhu o čtyři desetiny procentního bodu. Říjnová hodnota je výrazně nad průměrem růstu produkce do začátku tohoto roku. Nicméně **Philadelphia Fed index podnikatelské důvěry zaznamenal propad o více než 5 bodů**, což může být způsobeno rozčarováním podnikatelů z neisté implementace Trumpovy daňové reformy.

Autor: Jakub Červenka, analytik, 234 401 070

Editor: František Táborský, analytik

research@rb.cz 15:31

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,48	0,65	0,79	1,01	-0,59	-0,55
6M změna	3,71	3,34	0,68	12,95	11,86	7,68
12M změna	19,68	22,24	19,60	22,09	22,76	16,67

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZ	1,05	1,28	1,41	1,51	1,59	1,64	1,69	1,74	1,78	1,83	1,98
USD	1,70	1,89	1,99	2,07	2,12	2,18	2,23	2,26	2,31	2,35	2,48
EUR	-0,24	-0,19	-0,06	0,07	0,21	0,34	0,48	0,61	0,74	0,86	1,28

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

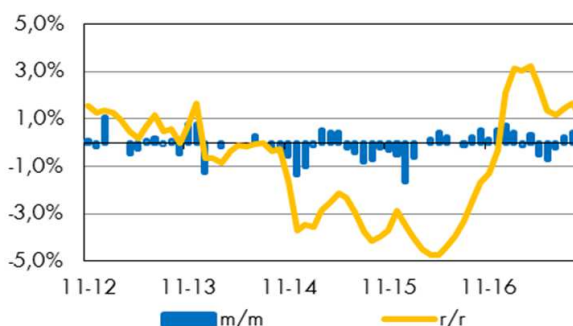
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,560	25,65	25,53	-0,43	-3,55
USA	USD	21,712	21,78	21,66	0,13	-8,43
V. Británie	GBP	28,662	28,67	28,48	0,38	-7,10
Švýcarsko	CHF	21,872	22,02	21,84	-0,54	-9,86
Turecko	TRY	5,623	5,59	5,64	0,64	-14,61
Polsko	PLN	6,037	6,05	6,02	-0,12	-4,37
Maďarsko	100HUF	8,179	8,21	8,16	-0,56	-4,45
Chorvatsko	HRK	3,379	3,38	3,41	-0,56	-5,11
Rumunsko	RON	5,510	5,53	5,50	-0,51	-5,20
Rusko	100RUB	36,280	36,35	36,05	0,68	-12,70
Ukrajina	UAH	0,820	0,82	0,82	-0,19	-8,65
	EUR/USD	1,177	1,18	1,18	-0,15	5,08
	JPY/USD	113,010	113,33	112,75	0,13	1,57

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

Ceny průmyslových výrobců



Source: Macrobond, Raiffeisenbank

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,50	0,54	0,62	0,72	0,81	0,93
6M změna	0,38pb	0,41pb	0,42pb	0,42pb	0,43pb	0,47pb
HU	-0,02	0,00	0,02	0,03	0,07	0,09
6M změna	-0,11pb	-0,12pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,16pb	-0,21pb
PL	1,56	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,07pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,28	-0,19
6M změna	0,00pb	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,06pb
UK	0,47	0,48	0,50	0,53	0,59	0,78
USD	1,18	1,20	1,26	1,42	1,62	1,89

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

Prognóza kurzů

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,18	1,18	1,15	1,20	1,22
EUR/CZK	25,56	25,50	25,20	25,00	24,80
USD/CZK	21,71	21,60	21,90	20,80	20,30

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	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	61,5	53,2	55,7	59,5
WTI	USD/barel	55,1	50,2	52,5	56,0
zlato	USD/unce	1279	1260	1297	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00
ČNB	0,5	0,50	0,75	1,00	1,25
ECB	0,00	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	1,01	1,07	1,21	1,07	1,14
HU	0,07	0,10	0,15	0,12	0,13
PL	1,77	1,82	1,92	1,87	1,90
EUR	-0,31	-0,30	-0,29	-0,25	-0,23

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

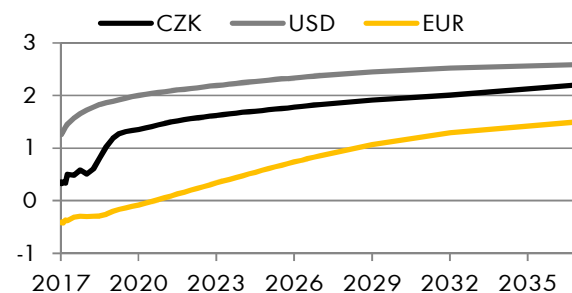
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,15	0,41	0,92	1,10	1,74
DE	-0,73	-0,74	-0,34	-0,07	0,38

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

Zdroj Thomson Reuters

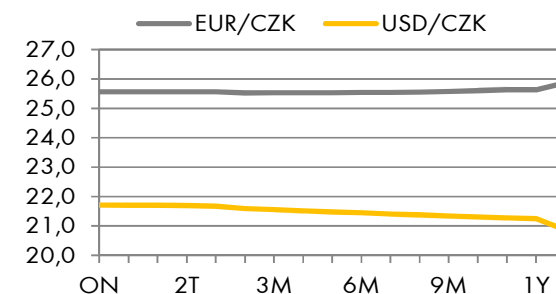
Swapové výnosové křivky (%)



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	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Oct	Percent	1.7	+1.8	1.7
15.11	14:30	US	CPI YY, NSA	Oct	Percent	2.0	+2.0	2.2
15.11	14:30	US	CPI MM, SA	Oct	Percent	0.1	+0.1	0.5
15.11	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Oct	Percent	0	+0.3	0.5
15.11	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Oct	Percent	0.2	+0.1	1.0
15.11	14:30	US	Retail Sales MM	Oct	Percent	0.0	+0.2	1.6
16.11	9:00	CZ	PPI YY	Oct	Percent	1.4	1.1	1.7
16.11	9:00	CZ	PPI MM	Oct	Percent	0.3	0.0	0.4
16.11	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	55.0		54.7
16.11	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Oct	Percent	-0.4	-0.3	1.6

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.