Ceny průmyslových výrobců se v srpnu meziměsíčně zvýšily o 0,1 %, **jejich meziroční dynamika zůstala na 2,1 %.** K růstu nadále významně přispívaly ceny v odvětví elektřiny, plynu a páry a v potravinářství. Za aktuálně mírnějším růstem cen výrobců stojí průsak nižších cen ropy na světových trzích do domácích cen. V následujících měsících očekáváme, že inflace tuzemských producentů bude zpomalována nižší dynamikou cen v eurozóně. Naopak slabší kurz koruny spolu s pokračujícím vyšším meziročním růstem cen elektřiny budou inflaci cen výrobců zvyšovat. Rovněž přechodně vyšší ceny ropy vlivem výpadku saudské rafinérie se projeví v domácích cenách. V souhrnu tak očekáváme**, že průměrný růst cen výrobců by měl letos dosáhnout hodnoty okolo 3 %. Meziroční růst cen zemědělských výrobců v srpnu značně zvolnil na 4,1 %**. To bylo dáno propadem dynamiky cen u rostlinné produkce na 2,8 %, přitom v červenci tyto ceny rostly ještě o 16,7 %. **Přetrvávající vysoká poptávka po stavební produkci přispívá k vyššímu růstu cen stavebních prací** v srpnu o 3,8 %. Více v komentáři zde: https://bit.ly/2miJ8JM

Sobotní útok na saudskoarabská zařízení znamenal denní výpadek produkce ropy cca 5,7 mil. barelů, což je asi 5% světové produkce. **V reakci se cena ropy se zvýšila asi o 10% a aktuálně se barel ropy Brent prodává za 66 USD.** Nicméně počáteční prudká reakce trhů se postupně uklidňuje. K tomu přispívá především to, že Saudská Arábie disponuje exportními rezervami a může výpadky produkce rychle nahradit (z rezerv pokryje vývoz na více než měsíc). Rovněž Spojené státy uvolní své strategické zásoby a tím podstatně zvýší nabídku ropy. Oprava zařízení pravděpodobně potrvá několik týdnů a po tu dobu rovněž další státy mohou využít svých vlastních zásob. Naši prognózu ceny ropy neměníme, pro konec roku zůstává na 64 USD/barel. Aktuální cena je podobná, jako byla na počátku července, a neznamená žádný mimořádný výkyv. **Útokem se nicméně zvyšuje politické napětí v regionu, pokud by došlo k eskalaci konfliktu s Íránem, situace by se mohla dramaticky změnit.**

Hlavní událostí tohoto týdne bude středeční měnově politické zasedání Fedu. Očekává se další snížení základní úrokové sazby o 25 bazických bodů, s čímž ostatně počítá naprostá většina trhu (pravděpodobnost 92 %). Proto bude daleko zajímavější vyznění následného komentáře ohledně budoucího vývoje ekonomiky. Trhy se přiklánějí spíše k pesimističtějšímu scénáři vlivem politických i obchodních nejistot a předpokládají pokračující uvolňování měnových podmínek. To je však v rozporu s posledními daty z ekonomiky, která jsou vesměs příznivá, nejvýš naznačující zvolnění ekonomického růstu. Předpokládáme však, že Fed rozhodne v souladu s očekáváními trhů.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089
Editor: Eliška Jelínková, analytička
research@rb.cz 15:22

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,78	-0,56	-0,63	0,93	0,14	-0,07
6M změna	-1,40	6,85	3,19	-0,28	5,72	6,49
12M změna	-3,93	-0,26	-0,24	-10,76	1,78	2,65

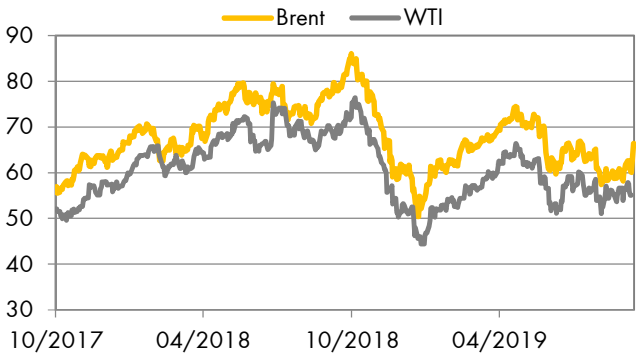
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	**EUR**	25,88	25,89	25,85	0,14	1,09
USA	**USD**	23,46	23,49	23,32	0,75	4,00
V. Británie	**GBP**	29,24	29,23	29,06	0,82	-2,24
Švýcarsko	**CHF**	23,67	23,68	23,58	0,24	4,67
Turecko	**TRY**	4,11	4,11	4,07	0,00	-0,44
Polsko	**PLN**	5,99	5,99	5,97	0,13	-0,03
Maďarsko	**100HUF**	7,80	7,80	7,79	0,01	-4,75
Chorvatsko	**HRK**	3,50	3,50	3,49	0,11	1,19
Rumunsko	**RON**	5,47	5,47	5,46	0,15	1,49
Rusko	**100RUB**	36,64	36,71	36,26	0,95	4,32
Ukrajina	**UAH**	0,947	0,947	0,930	0,48	14,77
	EUR/USD	1,102	1,109	1,102	-0,48	-2,79
	JPY/USD	107,9	107,9	107,5	-0,18	-3,18

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	2,14	2,16	2,21
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,11pb	0,08pb	0,01pb
HU	0,13	0,11	0,19	0,21	0,25	0,33
6M změna	0,14pb	0,07pb	0,13pb	0,07pb	-0,01pb	-0,17pb
PL	1,65	1,60	1,64	1,72	1,79	1,85
6M změna	0,08pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,37	-0,46	-0,45	-0,39	-0,36	-0,31
6M změna	0,00pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,20pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,78	0,84	0,96
USD	2,09	2,02	2,02	2,14	2,07	2,05

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	2,09	2,00	1,88	1,77	1,68	1,58	1,52	1,47	1,44	1,43	1,50
USD	1,93	1,76	1,67	1,65	1,64	1,65	1,67	1,68	1,71	1,74	1,83
EUR	-0,38	-0,41	-0,40	-0,39	-0,35	-0,29	-0,23	-0,16	-0,09	-0,03	0,25

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	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	25,88	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,46	22,8	22,7	23,0	22,8

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	66,4	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	60,1	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	1 501	1 430	-	-

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	2,25	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50
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	2,16	2,09	1,99	2,17	2,12
HU	0,26	0,30	0,33	0,31	0,35
PL	1,73	1,72	1,70	1,80	1,79
EUR	-0,42	-0,47	-0,51	-0,39	-0,41

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

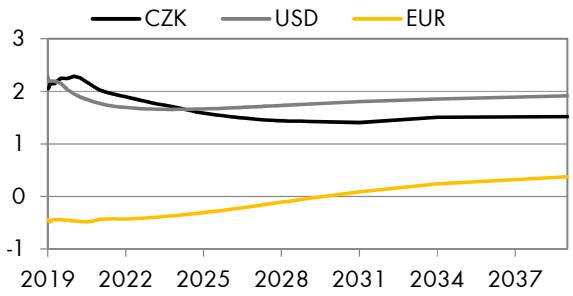
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,21	1,36	1,11	1,39	1,43
DE	-0,66	-0,72	-0,73	-0,67	-0,47

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

Zdroj Thomson Reuters

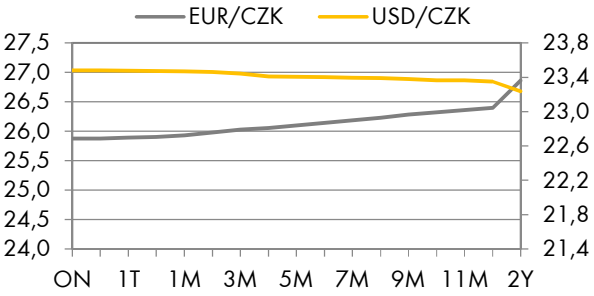
Swapové výnosové křivky (%)



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
16.9	9:00	CZ	PPI YY*	Aug	Percent	1.9	**2.1**	2.1
16.9	9:00	CZ	PPI MM*	Aug	Percent	0.0	**0.1**	-0.1
17.9	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Sep	Net balance	-15.0		-13.5
17.9	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Sep	Net balance	-37.0		-44.1
17.9	15:15	US	Industrial Production MM	Aug	Percent	0.2		-0.2
17.9	15:15	US	Capacity Utilization SA	Aug	Percent	77.6		77.5
17.9	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Sep	Index	66		66
18.9	10:30	GB	CPI YY	Aug	Percent	1.9		2.1
18.9	10:30	GB	CPI MM	Aug	Percent	0.5		0.0
18.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	0.2		-0.5

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.