



MASARYKOVA UNIVERZITA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA

Ekonomické a finanční indikátory a informace

Význam ekonomických indikátorů

- Indikátory determinují ekonomický vývoj
 - měnová politika CB → úrokové sazby → podnikatelská aktivita v dané zemi
 - úrokové sazby → finanční trhy → měnová politika CB
- Indikátory izolované → omezená vypovídací schopnost
- Indikátory v širších souvislostech → vysoká vypovídací schopnost.
- Znalosti jednotlivých indikátorů a jejich vazeb dokáží včas odhadnout nepříznivou situaci (v určitém tržním odvětví nebo sektoru) a umožní učinit včas potřebné nápravné kroky a tím regulovat potenciální negativní efekt.

Dluhopisy a úroková sazba

- Inverzní vztah (negativní korelace) mezi úrovní úrokových sazeb a cenou dluhopisů.
 - Potřeba zahrnout očekávanou inflaci do svých očekávání
 - S rostoucí inflací cena dluhopisů klesá.
-
- Poznámka: úroková míra státních dluhopisů emitovaných Českou republikou v listopadu 2007 a splatností v listopadu 2057 je 4,85 %.
 - Bližší informace o úrokových mírách státních dluhopisů, plánovaných emisích, objemech, atd., jsou dostupné na stránkách ČNB a MF ČR.

Státní dluhopisy / výnosy v minulosti

Název emise	ISIN	Číslo emise	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Doba splatnosti (roky)	Orientační objem emise (mld. Kč)
Dluhopis České republiky 2009-2024, 5,70 %	CZ0001002547	58/4	2.12.2009	7.12.2009	25.5.2024	15	6
Dluhopis České republiky 2009-2019, 5,00 %	CZ0001002471	56/6	11.11.2009	16.11.2009	11.4.2019	10	5
Dluhopis České republiky 2009-2019, 5,00 %	CZ0001002471	56/5	2.9.2009	7.9.2009	11.4.2019	10	5
Dluhopis České republiky 2009-2012, VAR %	CZ0001002505	57/5	16.9.2009	21.9.2009	11.4.2012	3	7
Eurodluhopis České republiky 2009-2015, VAR %	XS0453511577	3	30.9.2009	5.10.2009	5.10.2015	6	0,3 EUR

Podíl vydaných dluhopisů se splatností do tří let (v % roční emise)

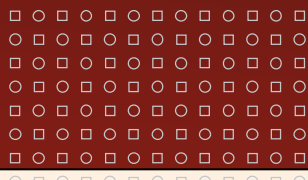
Rok	Podíl
2007	25,9
2008	22,4
2009	35,3
2010	24,1
2011	23,3
2012	8,2
2013	17,3
2014	3,8
2015	55,8
2016	58,4

Pramen ČNB

Česko si nyní půjčuje na deset až padesát let za **historicky nejnižší úroky**. Pro stát je to šance, jak prodloužit splatnost svých dluhů. Ta je nyní asi **o třetinu kratší** než jinde ve vyspělé Evropě. A stát na nízké sazby slyší. Už ve středu **pusť na trh emise bondů** splatnou v roce 2026 nebo 2030. **BYZNYS str. 4**

Výnos desetiletého vládního dluhopisu (v procentech)





**Roční úrok požadovaný
finančními trhy za
dvouletou půjčku Česku
(v procentech)**

září 2017	-0,022
říjen 2017	0,370
listopad 2017	0,365
prosinec 2017	0,073
leden 2018	0,602
únor 2018	0,633
březen 2018	0,827
duben 2018	0,862
květen 2018	0,721
červen 2018	1,045
červenec 2018	1,246
srpen 2018	1,230
září 2018	1,447
aktuální míra 16. září 2018	1,610

Pozn. data k začátku měsíce Pramen Thomson Reuters

**Dvouleté
dluhopisy jsou
nejdražší za šest let**

Oficiální název	Číslo emise	ISIN	Datum emise	Datum splatnosti	Celková jmenovitá hodnota emise ¹⁾	Cena/ks průměrná	Doba splatnosti (dny)	Výnos % pa
SPP 52 T 20/02	SPP 705	CZ0001004444	20. 2. 2015	19. 2. 2016	8 000 000 000	999 494,70	364	0,05
SPP 52 T 13/03	SPP 706	CZ0001004485	13. 3. 2015	11. 3. 2016	4 000 000 000	999 595,72	364	0,04
SPP 52 T 24/04²⁾	SPP 707	CZ0001004493	24. 4. 2015	22. 4. 2016	8 000 000 000	999 898,90	364	0,01
SPP 39 T 15/05	SPP 708	CZ0001004501	15. 5. 2015	12. 2. 2016	6 000 000 000	999 848,36	273	0,02
SPP 52 T 29/05	SPP 709	CZ0001004519	29. 5. 2015	27. 5. 2016	6 000 000 000	999 696,76	364	0,03
SPP 52 T 12/06	SPP 710	CZ0001004527	12. 6. 2015	10. 6. 2016	8 000 000 000	999 494,70	364	0,05
SPP 39 T 26/06	SPP 711	CZ0001004535	26. 6. 2015	25. 3. 2016	4 000 000 000	999 620,98	273	0,05
SPP 13 T 03/07	SPP 712	CZ0001004543	3. 7. 2015	2. 10. 2015	2 510 000 000	999 974,72	91	0,01
SPP 39 T 17/07	SPP 713	CZ0001004550	17. 7. 2015	15. 4. 2016	8 000 000 000	999 620,98	273	0,05
SPP 52 T 07/08	SPP 714	CZ0001004576	7. 8. 2015	5. 8. 2016	5 707 000 000	999 898,90	364	0,01
SPP 52 T 21/08	SPP 715	CZ0001004584	21. 8. 2015	19. 8. 2016	6 705 000 000	1 000 000,00	364	0,00
SPP 52 T 04/09	SPP 716	CZ0001004618	4. 9. 2015	2. 9. 2016	8 520 000 000	1 001 012,13	364	-0,10
SPP 13 T 11/09	SPP 717	CZ0001004626	11. 9. 2015	11. 12. 2015	3 100 000 000	1 001 392,21	91	-0,55
SPP 13 T 18/09	SPP 718	CZ0001004634	18. 9. 2015	18. 12. 2015	2 960 000 000	1 001 037,46	91	-0,41
SPP 12 T 25/09	SPP 719	CZ0001004642	25. 9. 2015	18. 12. 2015	1 400 000 000	1 000 583,67	84	-0,25
SPP 52 T 02/10	SPP 720	CZ0001004659	2. 10. 2015	30. 9. 2016	11 500 000 000	1 001 518,97	364	-0,15
SPP 9 T 16/10	SPP 721	CZ0001004667	16. 10. 2015	18. 12. 2015	1 330 000 000	1 000 210,04	63	-0,12
SPP 8 T 23/10	SPP 722	CZ0001004675	23. 10. 2015	18. 12. 2015	1 500 000 000	1 000 280,08	56	-0,18
SPP 7 T 30/10	SPP 723	CZ0001004683	30. 10. 2015	18. 12. 2015	2 030 000 000	1 000 204,21	49	-0,15

Proti-inflační spořicí státní dluhopis České republiky, 2013-2020, CPI %

- Emitent: Česká republika - Ministerstvo financí
- Název: Proti-inflační spořicí státní dluhopis České republiky, 2013-2020, CPI %
- Zkrácený název: SSD-I ČR, CPI %, 20
- Pořadové číslo emise: 83.
- Jmenovitá hodnota: 1 Kč (slovy: jedna koruna česká)
- Emisní kurz: 100 % jmenovité hodnoty
- Forma dluhopisu: cenný papír na doručitele
- Podoba dluhopisu: zaknihovaný cenný papír
- Druh dluhopisu: státní dluhopis
- Měna, v níž jsou dluhopisy denominovány: koruna česká (CZK)
- Datum počátku lhůty pro upisování emise: 13. 5. 2013
- Datum ukončení lhůty pro upisování emise: 12. 12. 2019
- Datum emise: 12. 6. 2013
- Datum splatnosti: 12. 6. 2020
- Výnos dluhopisu: určen pohyblivou úrokovou sazbou
- Zdaňování výnosu dluhopisu: podle právních předpisů České republiky
- ISIN: CZ0001003990

ZÁKLADNÍ PARAMETRY SPOŘICÍCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ VYDÁVANÝCH DNE 12. 6. 2014

Státní spořicí dluhopis	+5 Reinvestiční	%6 Variabilní	!7 Proti-inflační
Upisovací období 1. tranše	19. 5. – 4. 6. 2014	19. 5. – 4. 6. 2014	4. 11. – 7. 11. 2013
Upisovací období 2. tranše	-	-	19. 5. – 4. 6. 2014
Datum emise tranše	12. 6. 2014	12. 6. 2014	12. 6. 2014
Datum splatnosti emise	12. 6. 2019	12. 12. 2020	12. 12. 2020
Jmenovitá hodnota 1 kusu	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	100 %	100 %	100 %
Min. počet ks 1 objednávky dluhopisů	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks
Požizovací cena 1 000 ks	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Max. hodnota objednávky na osobu	1 000 000 ks	1 000 000 ks	50 000 000 ks
Úpis formou reinvestice jmenovité hodnoty	ANO	ANO	ANO
Typ úročení	rostoucí pevná úroková sazba	průměrná referenční úroková sazba (6M PRIBOR + rostoucí marže)**	procentní změna indexu spotřebitelských cen
Reinvestice výnosu dluhopisu*	ANO	ANO	ANO
Frekvence připsání výnosu dluhopisu	1x ročně	2x ročně	2x ročně
Výplata výnosu dluhopisu	při splatnosti	při splatnosti	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO
Možnost reinvestice jmenovité hodnoty dluhopisu do jiných dluhopisů	ANO	ANO	ANO

* výnos dluhopisu není vyplácen, ale je reinvestován připsáním dalších spořicích státních dluhopisů ve výši výnosu dluhopisu na majetkový účet

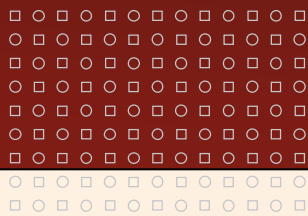
** podrobnější informace k úrokové sazbě 6M PRIBOR naleznete na internetových stránkách [České národní banky](#)

Spořicí státní dluhopisy 2013

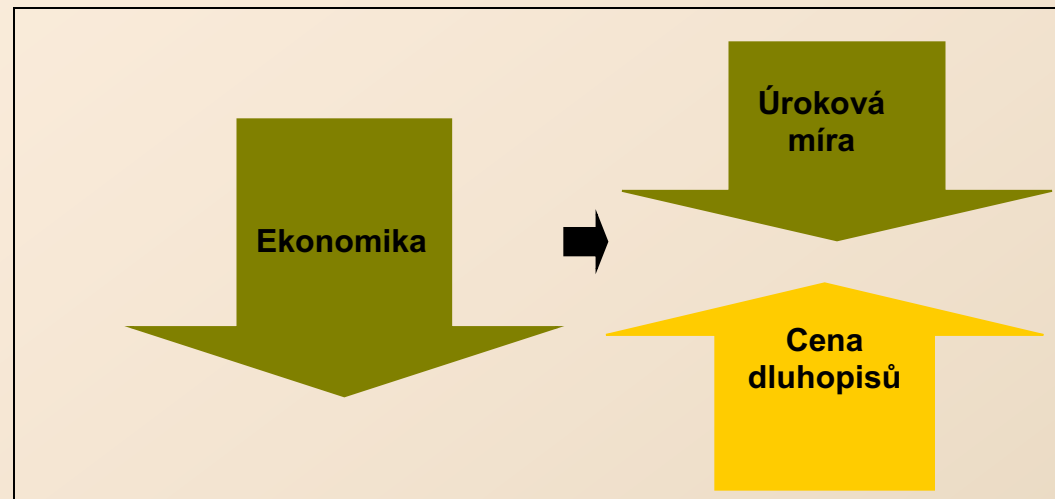
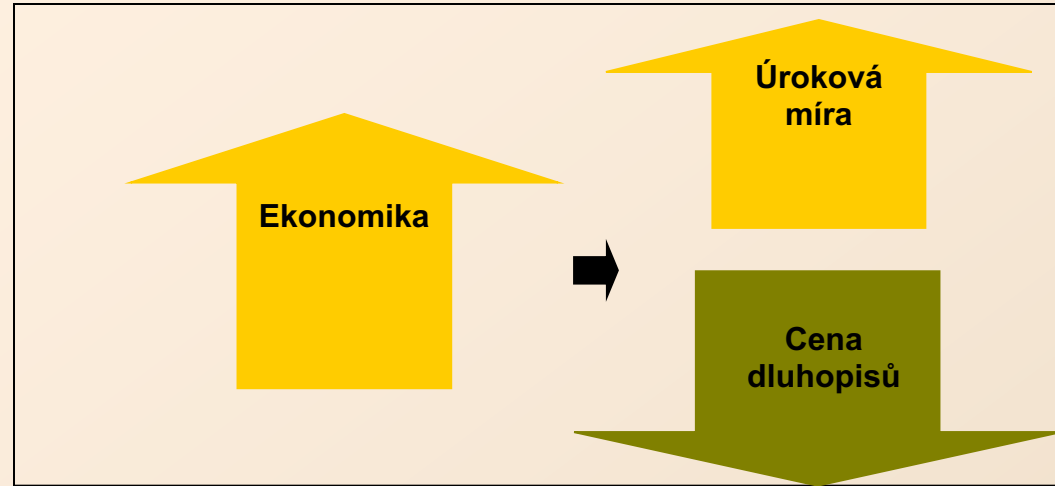
Základní parametry:

Spořicí státní dluhopis	*3	5	+5	i7
Upisovací období	4. 11. – 29. 11. 2013	4. 11. – 29. 11. 2013	4. 11. – 29. 11. 2013	4. 11. – 29. 11. 2013
Datum emise	12. 12. 2013	12. 12. 2013	12. 12. 2013	12. 12. 2013
Datum splatnosti	12. 12. 2016	12. 12. 2018	12. 12. 2018	12. 12. 2020
Jmenovitá hodnota 1 ks	1 Kč	1 Kč	1 Kč	1 Kč
Emisní kurz	100 %	100 %	100 %	100 %
Minimální počet ks 1 objednávky	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks	1 000 ks
Požizovací cena 1000 ks	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Maximální hodnota objednávky na osobu	50 000 000 ks	50 000 000 ks	50 000 000 ks	50 000 000 ks
Úpis formou reinvestice jmenovité hodnoty	ANO	NE	ANO	ANO
Typ úročení	pevná úroková sazba s premií v posledním roce	rostoucí pevná úroková sazba	rostoucí pevná úroková sazba	procentní změna indexu spotřebitelských cen
Automatická reinvestice výnosu*	ANO	NE	ANO	ANO
Frekvence připsování výnosů	1x ročně	1x ročně	1x ročně	2x ročně
Výplata výnosu	při splatnosti	1x ročně	při splatnosti	při splatnosti
Možnost předčasného splacení	ANO	ANO	ANO	ANO
Možnost reinvestice jmenovité hodnoty dluhopisu do jiných dluhopisů	ANO	ANO	ANO	ANO

* výnos dluhopisu není vyplácen, ale je reinvestován připsáním dalších spořicí státních dluhopisů ve výši výnosu dluhopisu na majetkový účet



Závislost mezi vývojem ekonomiky, úrokovou sazbou a cenou dluhopisů



Akciový trh - výsledky podnikatelské činnosti, hospodářský cyklus, inflace a úroky

- Očekávané pozitivní výsledky podnikatelské činnosti se odrazí na akciovém trhu v podobě růstu akciových kurzů (zejména u hospodářského růstu - boomu).
- Očekávání špatných ekonomických výsledků podniků se projeví v poklesu akciových kurzů (hospodářská recese).
- Inflační tendence jsou propojeny s růstem pesimistických a negativních očekávání ohledně vývoje na akciových trzích, což se projevuje poklesem akciových kurzů.
- Inflace zvyšuje úrokové sazby a tím rostou náklady dlužníků na splácení úvěrů.
- Akciové kurzy ovlivňuje kvalita nebo změny v managementu firem, technologické inovace apod.
- Platí, že hospodářský cyklus, inflace a úroková míra jsou hlavní globální faktory, které podstatnou mírou přispívají k vývoji akciových kurzů a celého akciového trhu.

Devizový trh - úroková míra a role ČNB

- Úroková míra ovlivňuje vývoj na devizovém trhu.
 - Růst úrokové míry v domácí ekonomice přispívá k apreciaci domácí měny (a naopak).
- Na devizovém trhu operují největší tržní hráči, tedy centrální banky.
 - Ve Spojených státech je centrální banka představována Federálním rezervním fondem (Fed) a hraje důležitou roli pro vývoj celého světového trhu.
 - V České republice je funkce centrální banky svěřena ČNB
- Centrální banka:
 - určuje a ovlivňuje úrokové sazby prostřednictvím svých hlavních úrokových sazeb
 - příležitostně zasahuje do vývoje svými intervencemi na devizovém trhu
➔ ovlivňuje množství peněz v oběhu (více peněz do ekonomiky plyne, pokud centrální banka sníží úrokové sazby).

Devizový trh - odhady CZK

**Průměrný kurz podle ČNB
(v korunách za euro)**

2018	25,60
2019	24,70
2020	24,20

Zdroj: Česká národní banka

**Průměrný kurz podle
Ministerstva financí
(v korunách za euro)**

2018	25,50
2019	24,90

Zdroj: Ministerstvo financí

**Průměrný kurz
podle ČBA
(v korunách za euro)**

2018	25,56
2019	25,13

Zdroj: Česká bankovní asociace

Zjišťování hodnoty jednotlivých indikátorů

■ Sledování hlavních hospodářských indikátorů

→ vývoj v oblasti *hospodářského cyklu, inflace, úrovně úrokových sazeb*

→ akciové, devizové a dluhopisové trhy.

■ Indikátor vypovídá o jednotlivém sektoru národního hospodářství.

■ Souhrn indikátorů podává informace o situaci v hospodářství jako celku.

■ Statistické úřady

■ Nejvíce dat sleduje USA (několik lokálních orgánů a institucí).

■ V EU - Eurostat.

■ ČR - Český statistický úřad.

Hrubý domácí produkt

- Co je to HDP?
- HDP = výchozí ukazatel pro zjištění velikosti a výkonnosti každé ekonomiky.
- $HDP = C + I + G + NX$
- Jelikož vstupující ukazatele jsou stejné pro všechny ekonomiky, představuje HDP efektivní měřítko pro porovnání výkonnosti jednotlivých zemí.
- Hrubý domácí produkt měří výkon ekonomiky během určitého období.

Hrubý domácí produkt 2008

Pořadí	Země	HDP (milióny USD)	HDP per capita (USD)
	Svět	60 917 477	
	EU	18 387 785	
	EMU	13 646 370	
1.	USA	14 441 425	47 439
2.	Japonsko	4 910 692	38 457
3.	Čína	4 327 448	3 259
4.	Německo	3 673 105	44 728
5.	Francie	2 866 951	46 037
6.	Velká Británie	2 680 000	43 733
7.	Itálie	2 313 893	38 996
8.	Rusko	1 676 584	11 806
9.	Španělsko	1 601 964	35 116
10.	Brazílie	1 572 839	8 295
40.	Česká republika	246 354	20 759
58.	Slovenská republika	95 404	17 646

Hrubý domácí produkt (2014)

Pořadí	Země	HDP (miliardy USD)
1.	USA	16,720
2.	Čína	13,390
3.	Indie	4,990
4.	Japonsko	4,729
5.	Německo	3,227
6.	Rusko	2,553
7.	Brazílie	2,416
8.	Velká Británie	2,387
9.	Francie	2,276
10.	Mexiko	1,845
45.	Česká republika	286,0
65.	Slovenská republika	133,0

Hrubý domácí produkt (2017) IMF

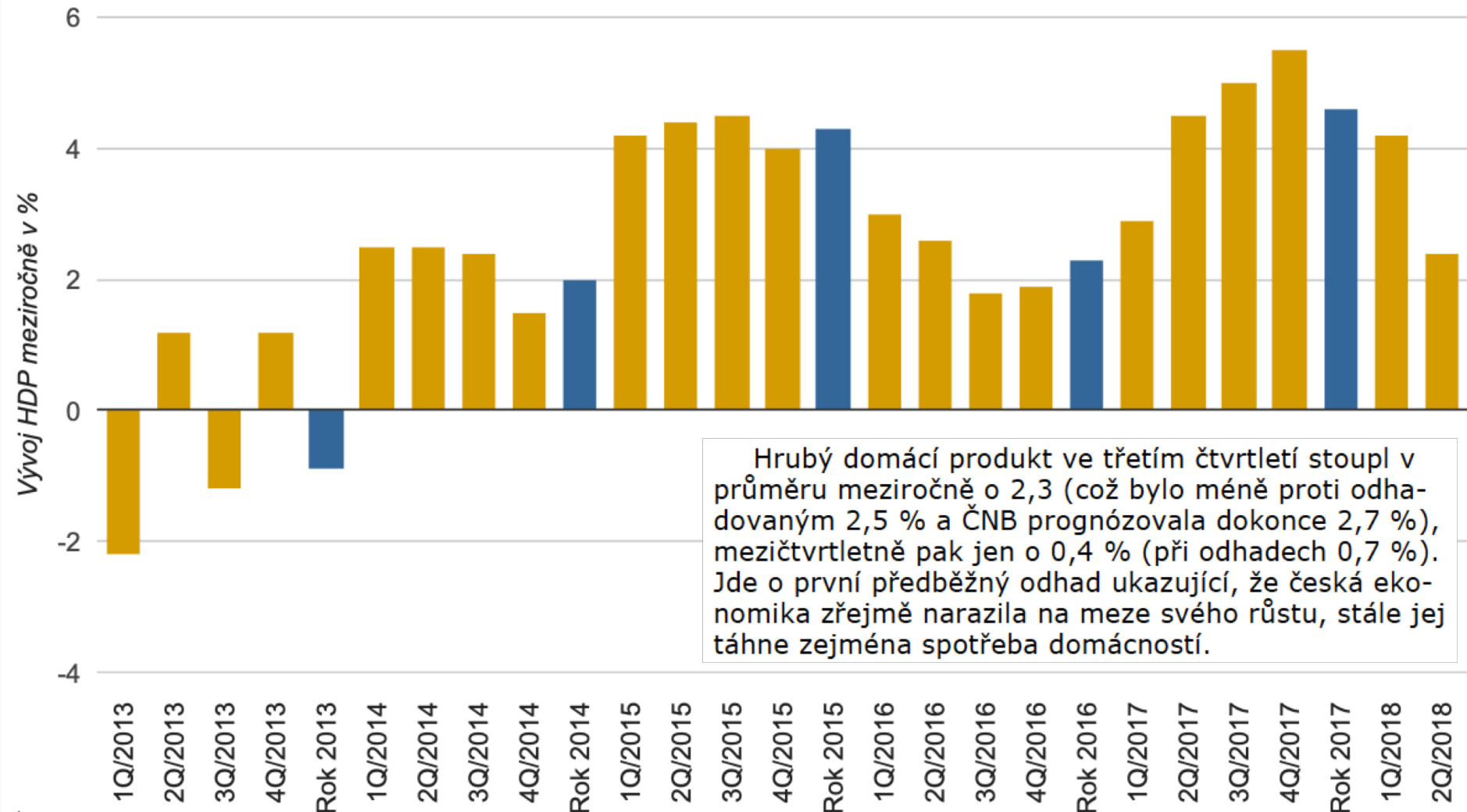
1	 United States	19,390,600
2	 China ^[n 1]	12,014,610
3	 Japan	4,872,135
4	 Germany	3,684,816
5	 United Kingdom	2,624,529
6	 India	2,611,012
7	 France	2,583,560
8	 Brazil	2,054,969
9	 Italy	1,937,894
10	 Canada	1,652,412

Měření HDP

- K měření velikosti hrubého domácího produktu se využívají dvě metody:
 - výdajová,
 - důchodová
- **Výdajová metoda** vychází z předpokladu, že domácí produkt odráží jednak důchod každého jednotlivce a jednak celkové výdaje za zboží a služby v dané ekonomice.
- Princip **důchodové metody** spočívá v tom, že každý výdaj je něčí příjem. Tento příjem představuje odměnu za poskytnuté služby výrobních faktorů. Sečteme-li jednotlivé důchodové položky, dostaneme veličinu nazvanou národní důchod *NI*.
- **Národní důchod (NI)** představuje součet následujících položek:
 - mzdy a platy,
 - renty,
 - zisky korporací,
 - čisté úroky,
 - důchody ze samozaměstnání.
- Nerovnost NI a HDP, potřeba upravit.

Vývoj HDP v ČR (meziročně) 3Q 2018 / 2,3%

Vývoj HDP meziročně v %



Hrubý domácí produkt ve třetím čtvrtletí stoupl v průměru meziročně o 2,3 (což bylo méně proti odhadovaným 2,5 % a ČNB prognózovala dokonce 2,7 %), mezičtvrtletně pak jen o 0,4 % (při odhadech 0,7 %). Jde o první předběžný odhad ukazující, že česká ekonomika zřejmě narazila na meze svého růstu, stále jej táhne zejména spotřeba domácností.

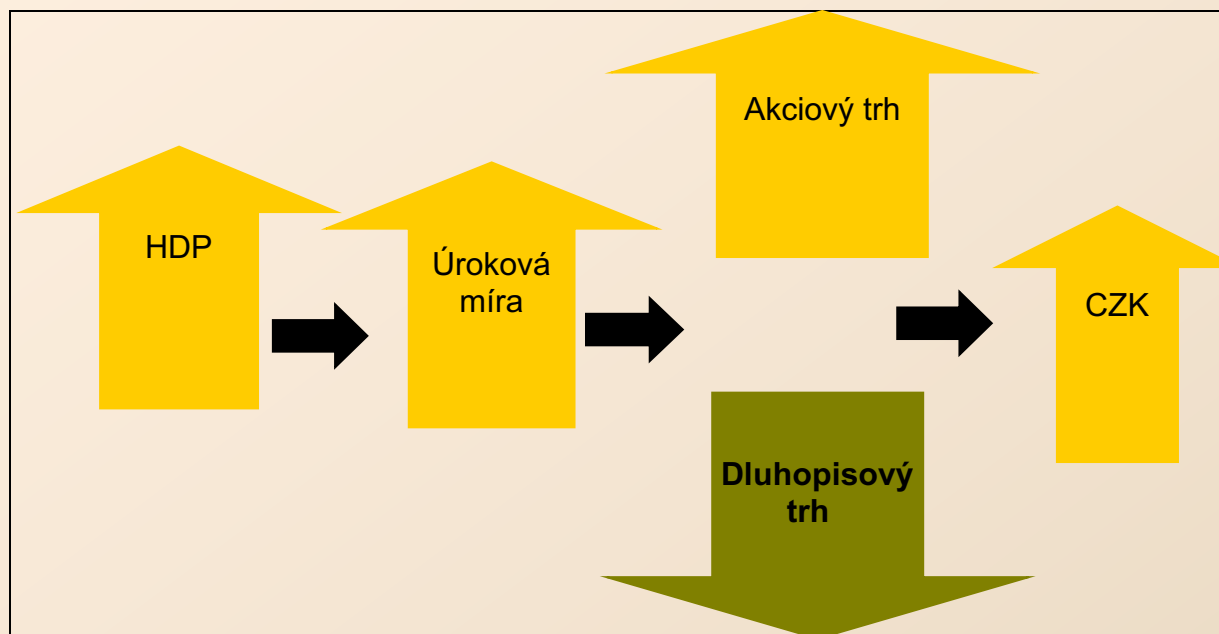
Vývoj růstu HDP po čtvrtletích (v procentech)



Pramen čsú

Hrubý domácí produkt a inflace

- Nominální hodnota HDP
- Reálná hodnota HDP
- HDP a finanční trh



Inflace

■ Co je to inflace?

■ Měření inflace

$$\pi_1 = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \cdot 100$$

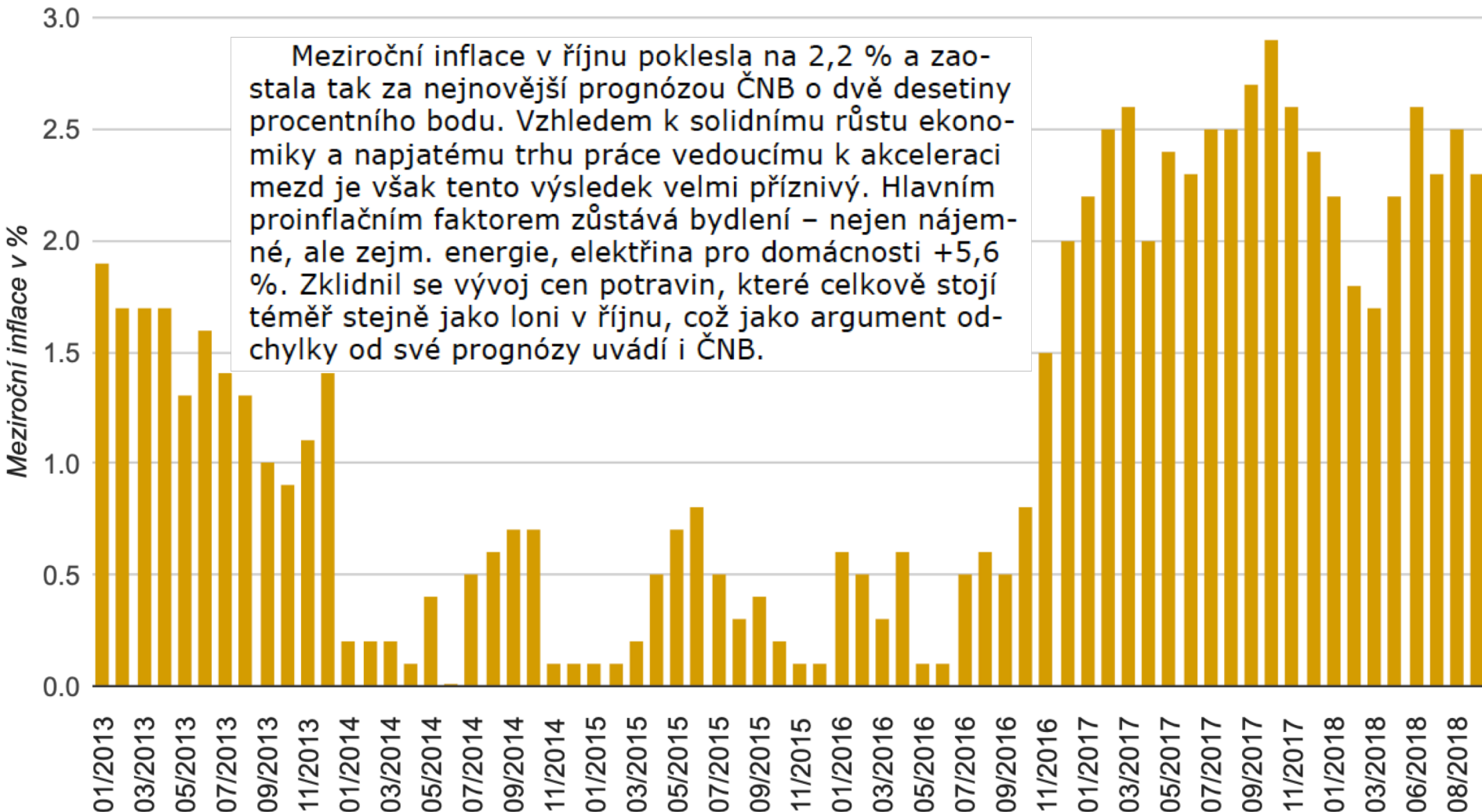
■ Cenový index

v praxi se používají tři cenové indexy:

- index spotřebitelských cen (CPI)
- deflátor HDP
- index cen výrobců (PPI)

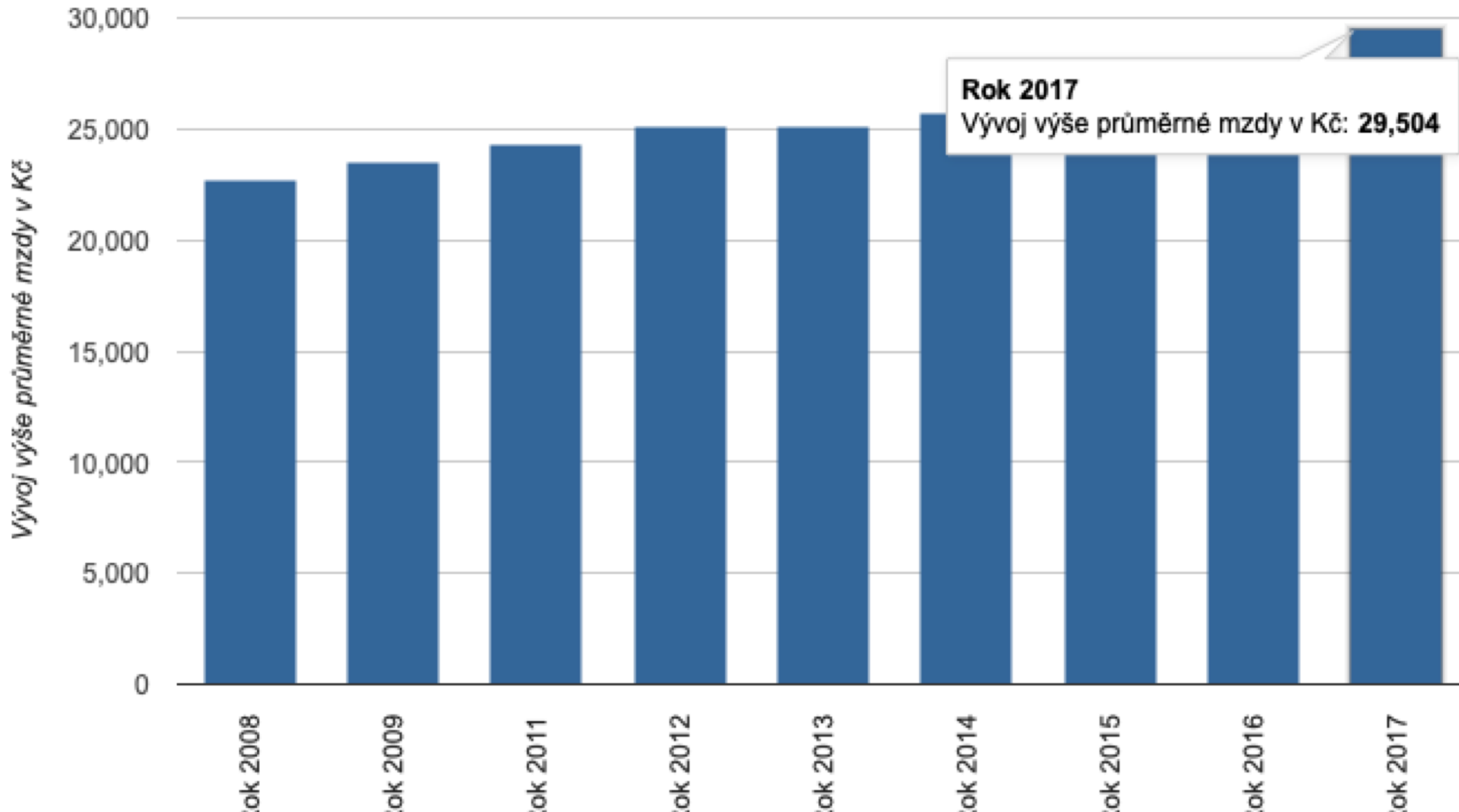
Vývoj míry inflace v ČR

Meziroční inflace v %



Vývoj výše průměrné mzdy

Vývoj výše průměrné mzdy v Kč



Spotřební koš

- Spotřební koš si představme jako obří nákupní košík, ve kterém je vše, co průměrná česká domácnost spotřebuje.
- Najdeme tam několik stovek statků a služeb, které dělíme do kategorií jako je odívání, potraviny, doprava, dovolené, volný čas atd.
- Jednotlivé statky a služby jsou ve spotřebě domácnosti různě důležité a různě časté - kvůli tomu je každé položce ve spotřebním koši určena tzv. váha.
- Například potraviny mají ve spotřebním koši průměrné české domácnosti váhu přibližně pětkrát vyšší než oděvy.
- Obsah spotřebního koše v různých zemích světa se velmi liší. Proto je kombinace statků a služeb pro spotřební koš v každé zemi pečlivě vybírána a v pravidelných časových intervalech aktualizována.
- Spotřební koš je také základem pro výpočet jednoho z ukazatelů růstu cen zboží a služeb.

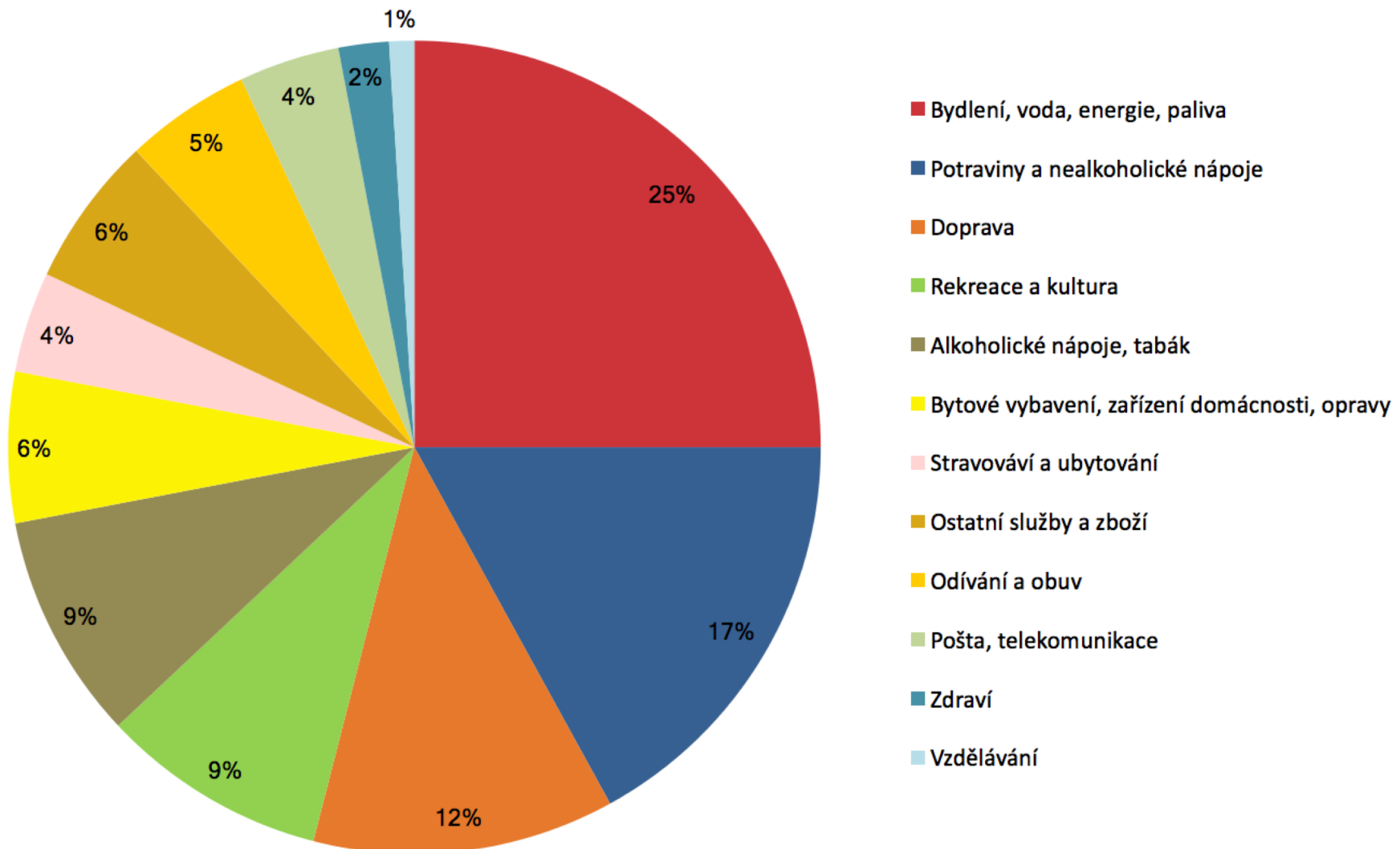
CPI

$$CPI_t = \frac{\sum \frac{p_t}{p_0} \cdot p_0 q_0}{\sum p_0 q_0} \cdot 100$$

$$\pi_t = \frac{CPI_t - CPI_{t-1}}{CPI_{t-1}} \cdot 100$$

1. Potraviny a nealkoholické nápoje	149,8
2. Alkoholické nápoje, tabák	96,0
3. Odívání a obuv	35,9
4. Bydlení, voda, energie, paliva	280,3
5. Bytové vybavení, zařízení domácnosti; opravy	58,0
6. Zdraví	23,1
7. Doprava	105,0
8. Pošty a telekomunikace	36,1
9. Rekreace a kultura	90,4
10. Vzdělávání	7,8
11. Stravování a ubytování	48,6
12. Ostatní zboží a služby	69,0
Celkem	1 000,00

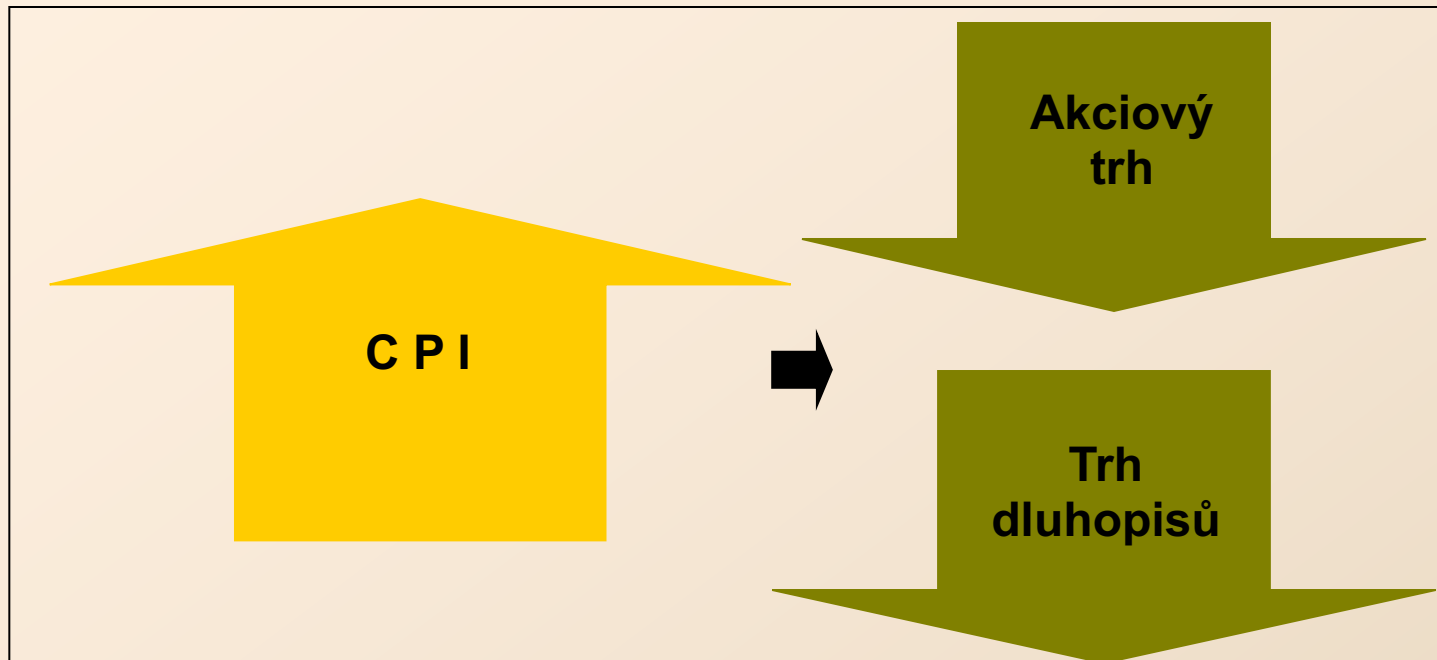
Spotřební koš domácností v roce 2015 (%)



Spotřební koš domácností v roce 2015 (%)

Bydlení, voda, energie, paliva	25%
Potraviny a nealkoholické nápoje	17%
Doprava	12%
Rekreace a kultura	9%
Alkoholické nápoje, tabák	9%
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	6%
Stravování a ubytování	4%
Ostatní služby a zboží	6%
Odívání a obuv	5%
Pošta, telekomunikace	4%
Zdraví	2%
Vzdělávání	1%

Závislost mezi CPI a trhem akcií a dluhopisů



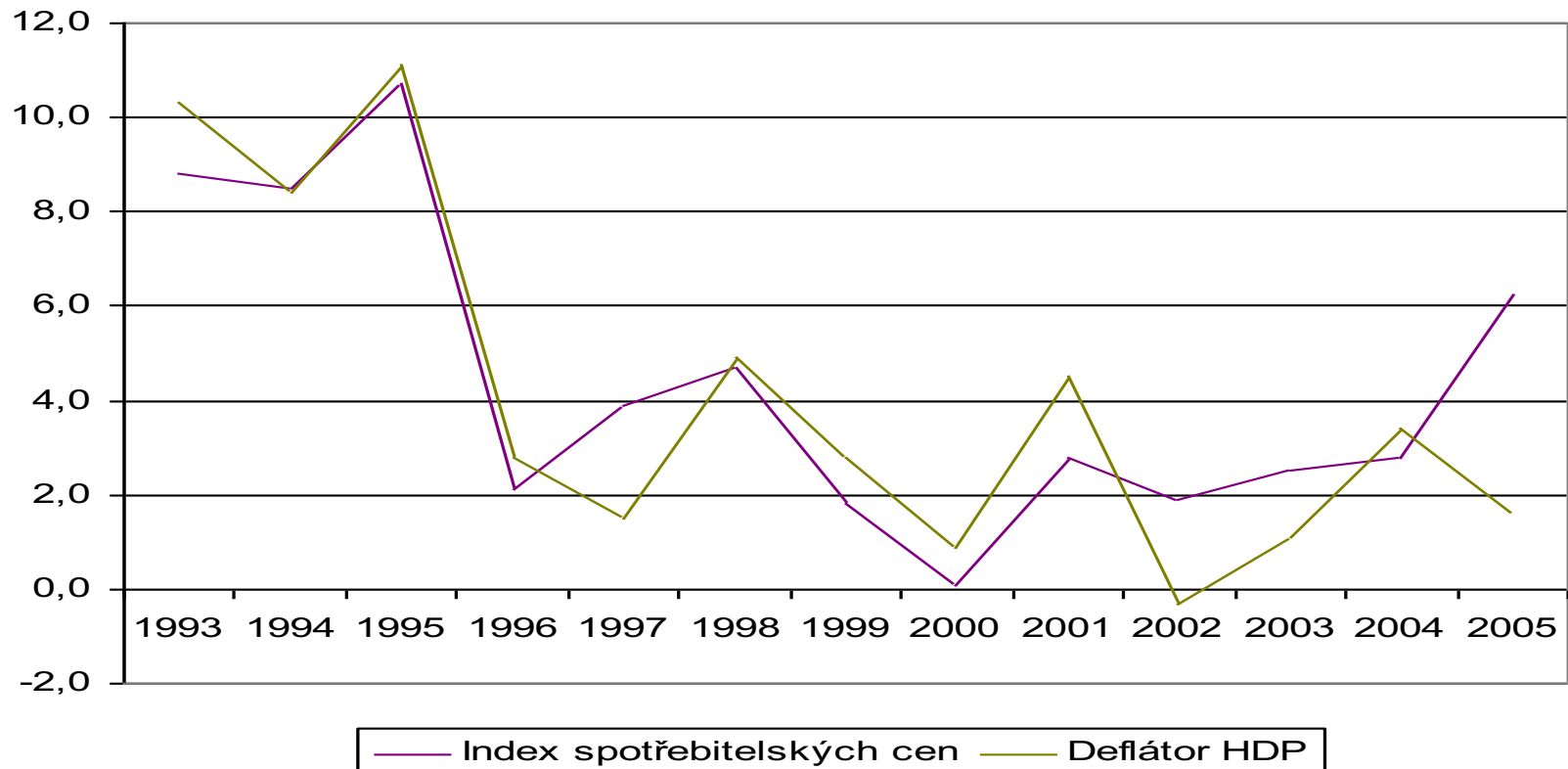
Deflátor HDP

- Implicitní cenový deflátor neboli deflátor HDP měří změny úrovně cenové hladiny neboli inflaci.
- Na rozdíl od indexu spotřebitelských cen, jenž je založen na určitém spotřebním koši, měří deflátor HDP změnu ceny všech statků v dané ekonomice.
- Jeho princip spočívá v tom, že měří úroveň inflace nebo deflace vzhledem k výchozímu roku.
- Tento rok bude mít hodnotu 100 a jakákoliv odchylka nahoru nebo dolů bude vypovídat o procentuální změně příslušným směrem.
- Deflátor HDP se vypočítá jako poměr nominálního HDP k reálnému HDP a výsledek se poté vynásobí 100.
- Nominální HDP se počítá v cenách daného roku, přičemž reálný HDP se počítá v cenách roku výchozího.
- Při vydělení nominálního HDP deflátorem HDP a vynásobením 100 se získá hodnota reálného HDP očištěná o inflaci, odkud i pochází označení cenový deflátor.

Deflátor HDP

$$IPD = \frac{HDP_N}{HDP_R} \cdot 100$$

Vůvoj inflace v ČR



Meziroční srovnání

Ceny **zemědělských výrobců** byly vyšší o 0,9 % (v září nižší o 0,4 %). V rostlinné výrobě se ceny zvýšily o 4,1 %. Ceny čerstvé zeleniny byly vyšší o 42,8 %, obilovin o 14,0 %, brambor o 7,3 % a olejnin o 3,4 %, ceny ovoce klesly o 47,7 %. V živočišné výrobě byly ceny nižší o 5,6 %, klesly ceny vajec o 14,6 %, jatečných prasat o 13,7 %, mléka o 4,7 % a skotu o 3,0 %. Vyšší byly ceny drůbeže, a to o 5,6 %

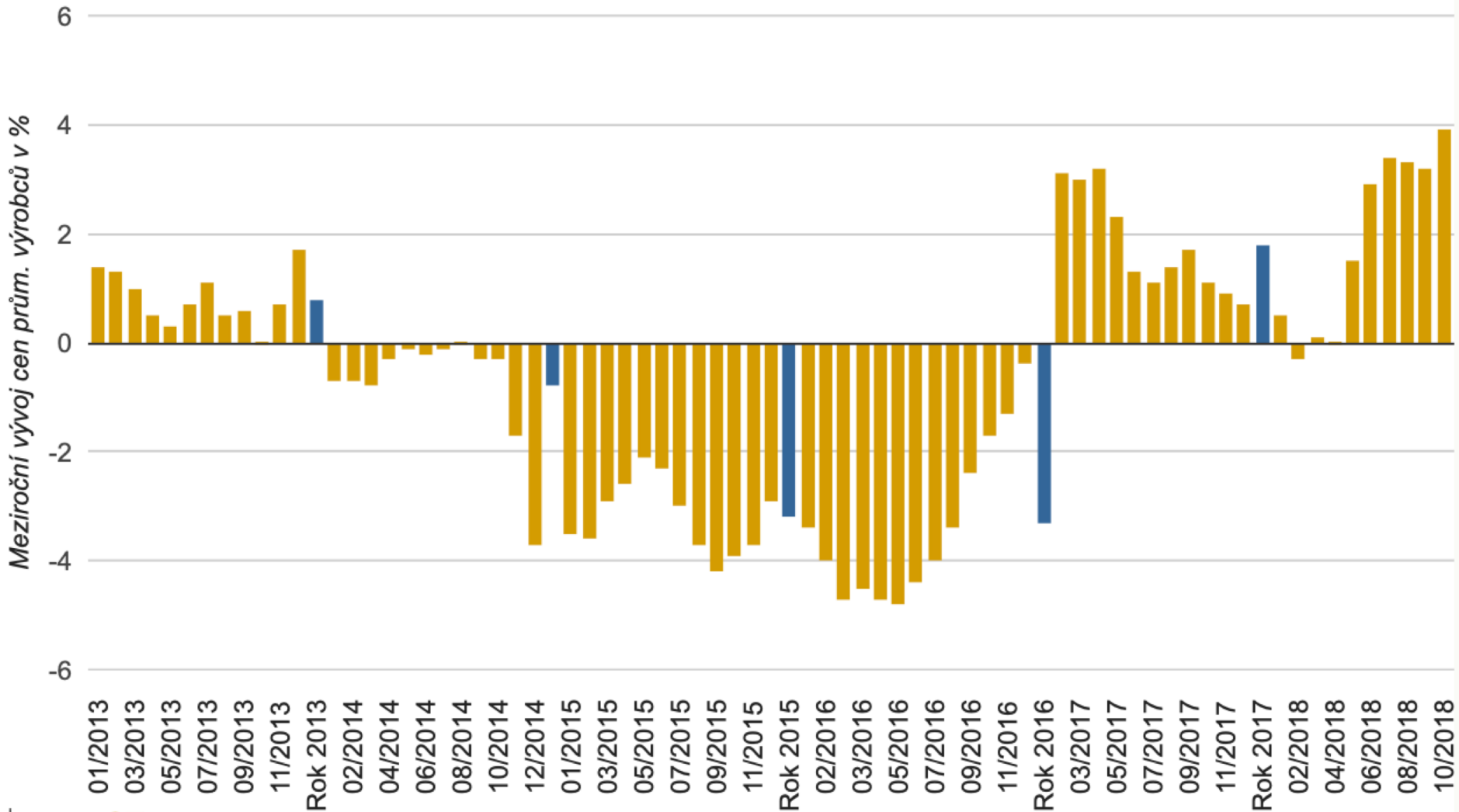
Ceny **průmyslových výrobců** se meziročně zvýšily o 3,9 % (v září o 3,2 %), což je nevyšší růst od ledna 2012. Vyšší byly především ceny v odvětví koxu a rafinovaných ropných produktů. Ceny obecných kovů a kovodělných výrobků vzrostly o 3,7 %, elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu o 2,8 %, chemických látek a výrobků o 8,1 % a těžby a dobývání o 9,0 %. Snížily se pouze ceny potravinářských výrobků, nápojů a tabáku o 0,4 %, z toho zpracovaného masa a výrobků z masa o 3,5 %, mléčných výrobků o 4,2 % a ostatních potravinářských výrobků o 3,9 %. Při hodnocení podle hlavních průmyslových skupin meziročně nejvíce vzrostly ceny energií o 10,4 %.

Ceny **stavebních prací** se dle odhadů zvýšily o 4,0 % (v září po zpřesnění o 3,9 %). Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví byly vyšší o 4,6 % (v září o 4,2 %).

Ceny **tržních služeb pro podniky** byly vyšší o 2,0 % (v září o 1,6 %). Vzrostly ceny za bezpečnostní a pátrací služby o 9,3 %, za služby v oblasti zaměstnání o 6,5 % a za reklamní služby a průzkum trhu o 5,6 %. Vyšší byly ceny za služby v oblasti nemovitostí o 3,3 %, za architektonické a inženýrské služby o 2,9 % a za služby v pozemní dopravě o 1,4 %. Nižší byly ceny za skladování a podpůrné služby v dopravě o 1,9 %. Ceny tržních služeb pro podniky nezahrnující reklamní služby byly vyšší o 1,9 % (v září o 1,8 %).

Index cen průmyslových výrobců

Meziroční vývoj cen prům. výrobců v %



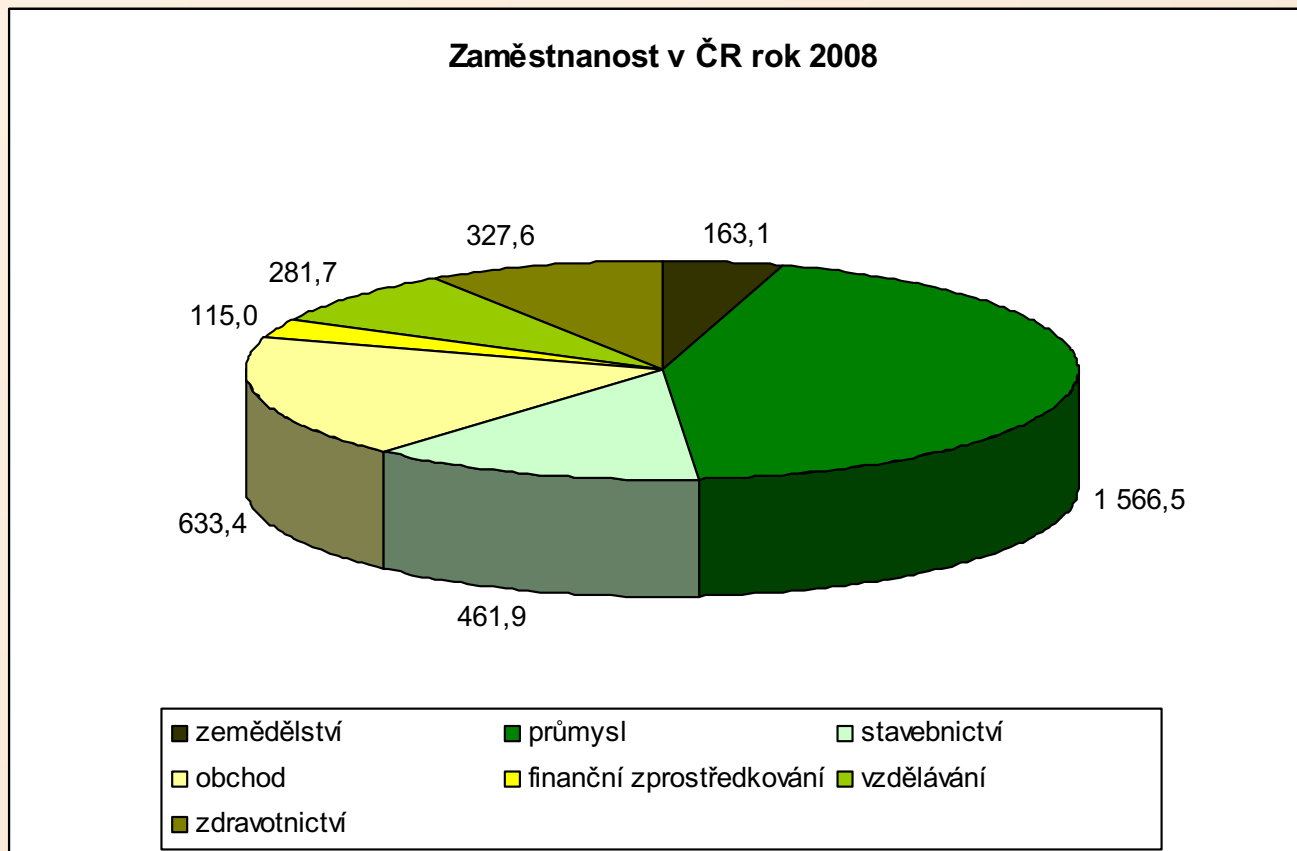
Formy inflace

- otevřená inflace
- potlačená inflace

- mírná inflace
- pádivá inflace
- hyperinflace

- Ekonomické důsledky inflace
- Protiinflační politika

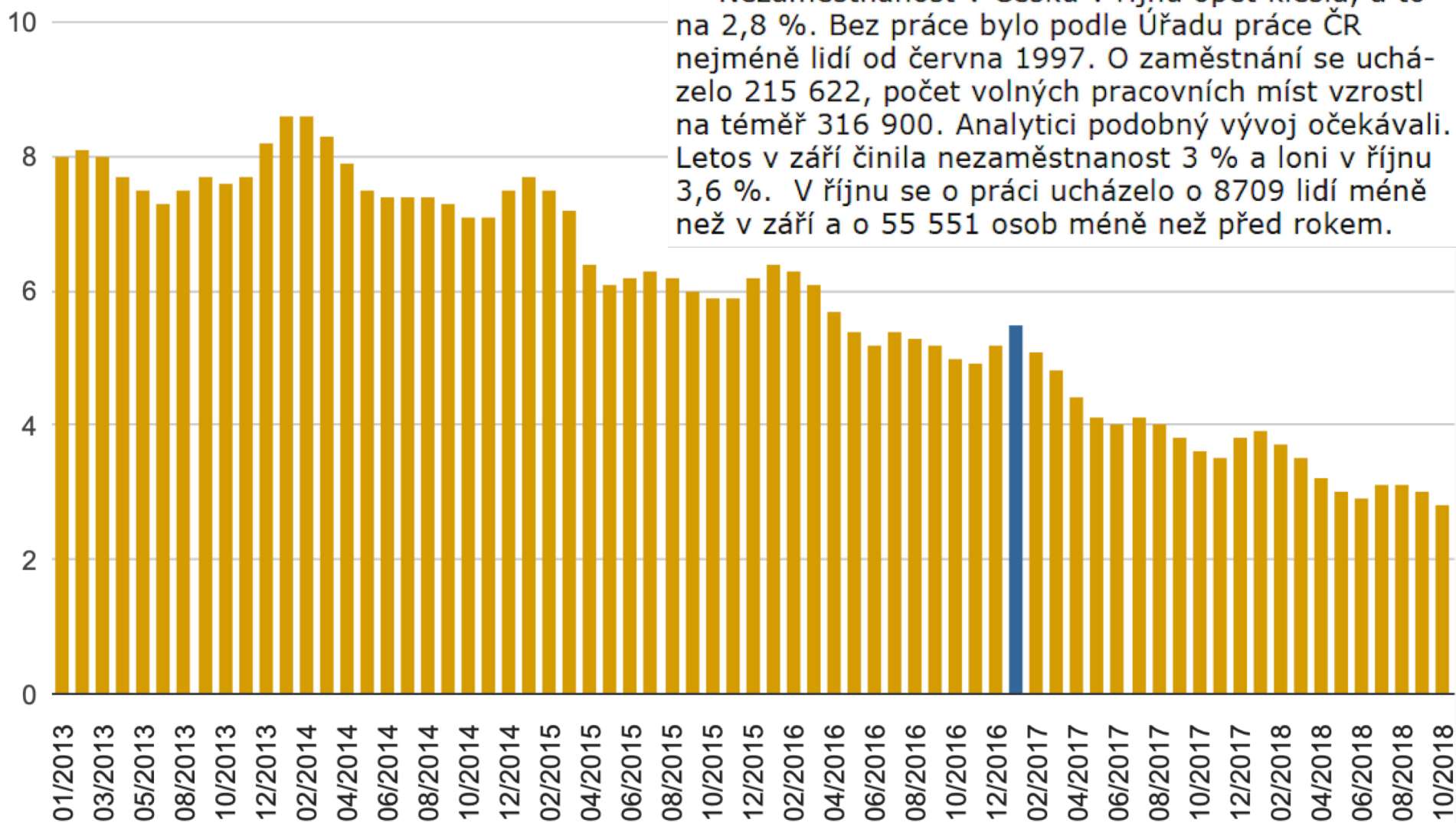
Trh práce v ČR



Míra nezaměstnanosti v %

Míra nezaměstnanosti v %

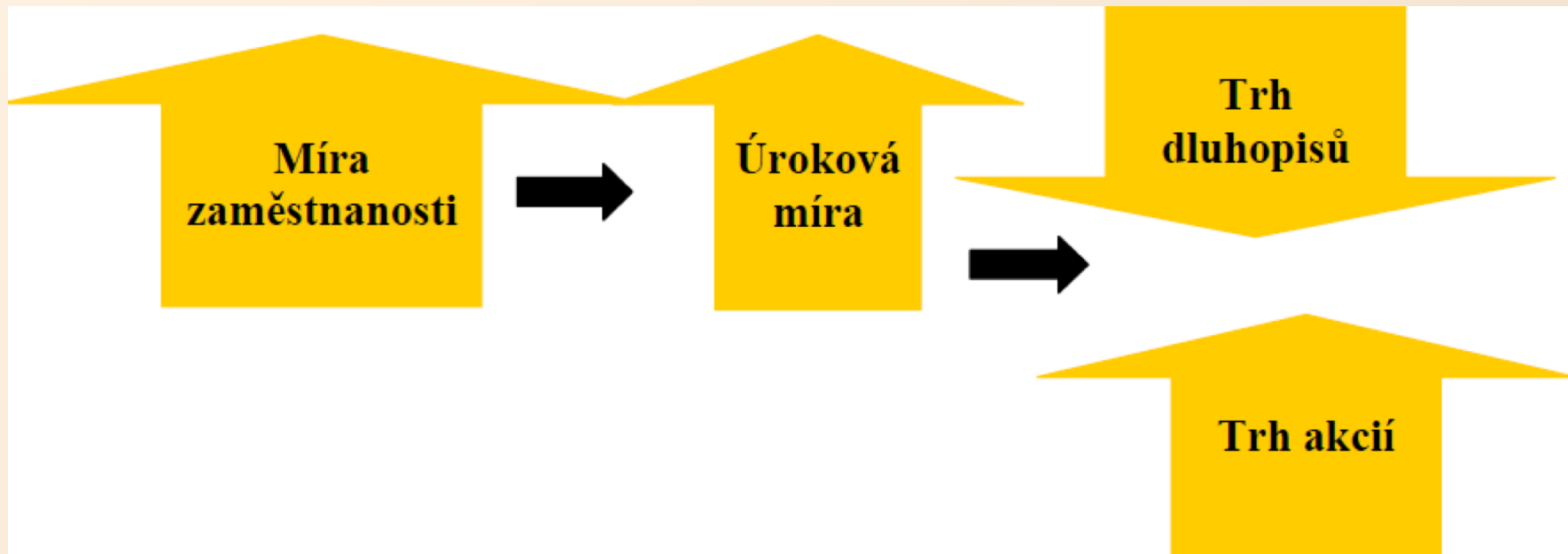
Nezaměstnanost v Česku v říjnu opět klesla, a to na 2,8 %. Bez práce bylo podle Úřadu práce ČR nejméně lidí od června 1997. O zaměstnání se ucházelo 215 622, počet volných pracovních míst vzrostl na téměř 316 900. Analytici podobný vývoj očekávali. Letos v září činila nezaměstnanost 3 % a loni v říjnu 3,6 %. V říjnu se o práci ucházelo o 8709 lidí méně než v září a o 55 551 osob méně než před rokem.



Vybrané indikátory trhu práce

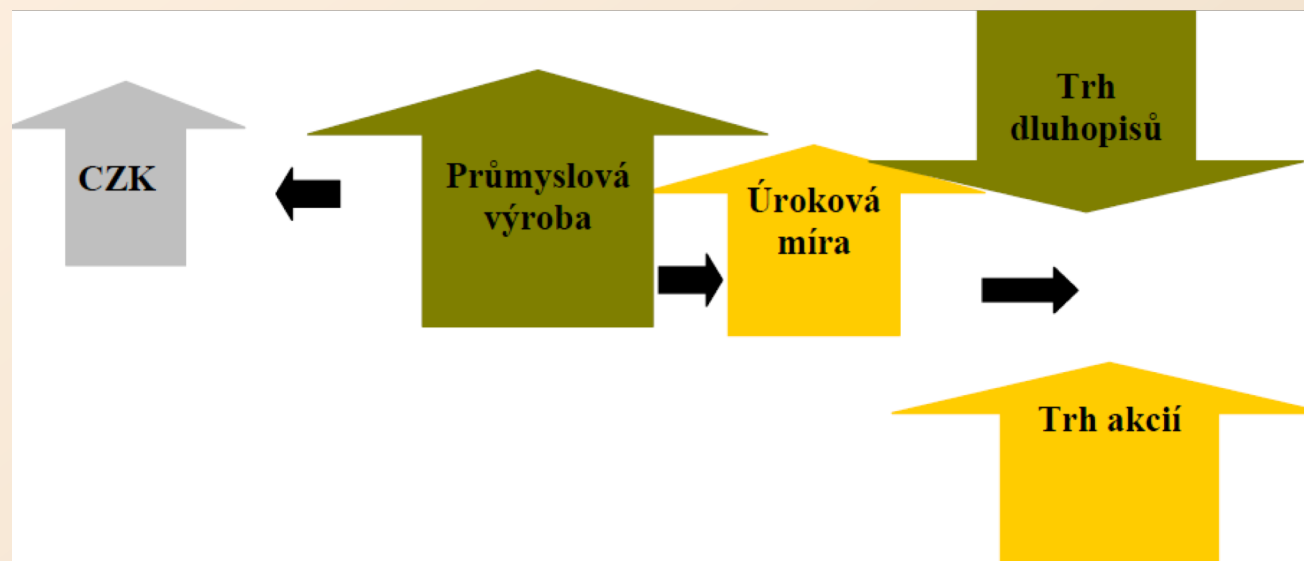
- Počet zaměstnaných osob (v hlavním zaměstnání) v národním hospodářství
- Počet nezaměstnaných osob
- Pracovní síla v národním hospodářství
- Ekonomicky neaktivní
- Obecná míra nezaměstnanosti

Trh práce a finanční trh

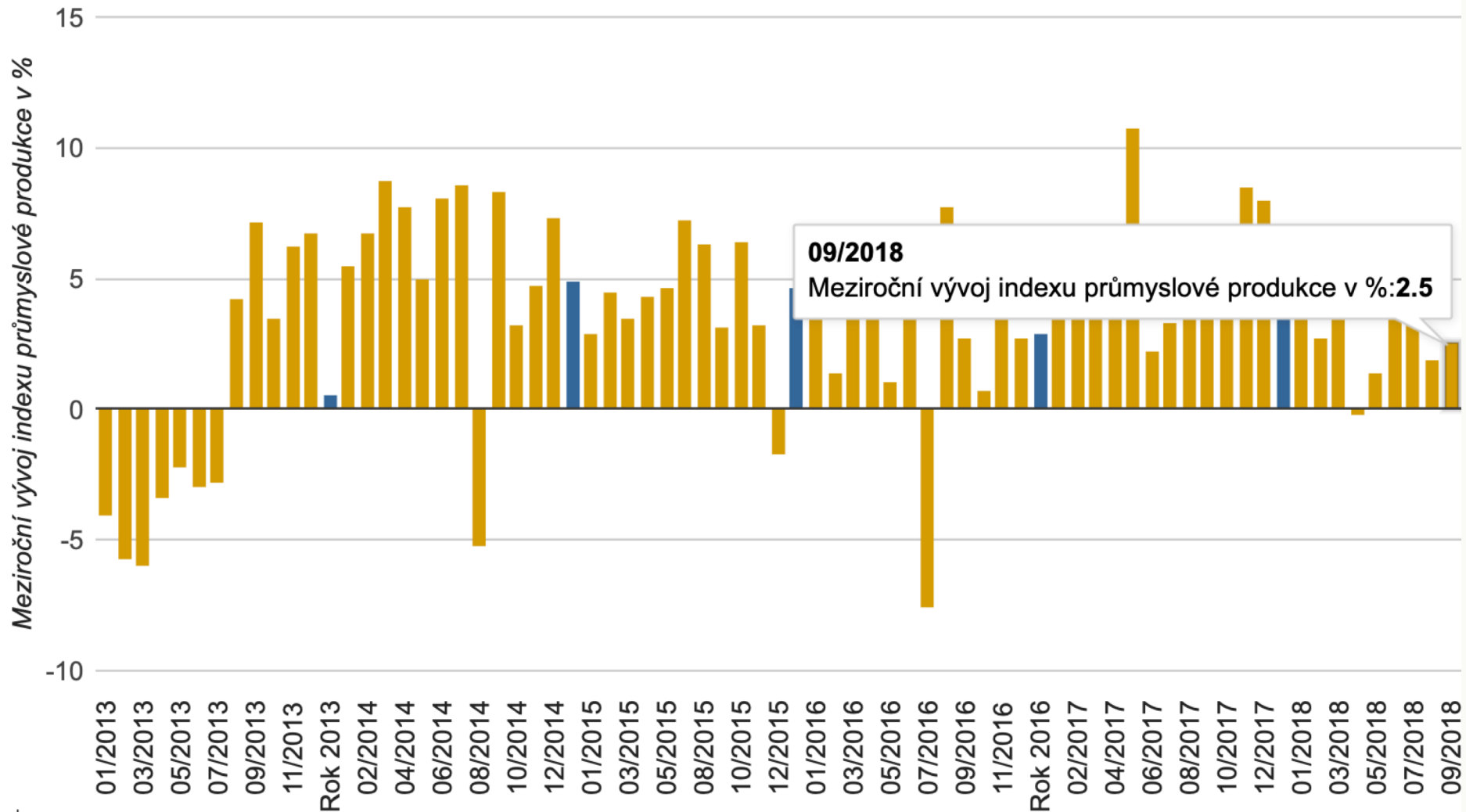


Průmyslová produkce a využití výrobních kapacit

- Index průmyslové produkce
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb průmyslové povahy
- Průmyslové zakázky
- Průměrný evidenční počet zaměstnanců
- Průměrný počet zaměstnaných osob
- Průměrná měsíční mzda
- Průmyslová produkce, výrobní kapacity a finanční trhy



Meziroční vývoj indexu průmyslové produkce v %



09/2018
Meziroční vývoj indexu průmyslové produkce v %: 2.5

Stavební povolení a zahájení stavby

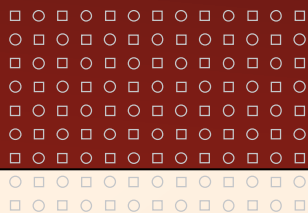
■ Bytová výstavba a hospodářský cyklus

- Bytová výstavba sama o sobě je významným hospodářským sektorem, proto může být původcem poklesu výkonu dané ekonomiky. Na druhou stranu vzestup počtu zahájených staveb může přispět k hospodářskému oživení.

■ Zahájení stavby, stavební povolení a finanční trhy

- Zahájení stavby a růst počtu stavebních povolení poukazuje na změny v hospodářských aktivitách a na vývoj HDP.
- Nárůst počtu zahájených staveb a stavebních povolení vede k oživení konjunktury a k růstu úrokových sazeb.

- **Devizový kurz** národní měny bude ovlivněn množstvím započatých staveb a stavebních povolení, pokud trhy akceptují, že centrální banka směřuje k výraznější změně úrokové míry.



Stavební produkce v září 2018 po očištění o vliv počtu pracovních dnů reálně meziročně vzrostla o 13,9 %, bez očištění se zvýšila o 12,4 %. Stavební úřady vydaly meziročně o 9,4 % stavebních povolení méně a orientační hodnota těchto povolení vzrostla o 17,1 %. Meziročně bylo zahájeno o 7,9 % bytů více. Dokončeno bylo o 8,6 % bytů méně.

Stavební produkce v září 2018 po vyloučení sezónních vlivů (včetně vlivu počtu pracovních dnů) byla reálně meziměsíčně vyšší o 0,9 %. Meziročně po očištění o vliv počtu pracovních dnů vzrostla o 13,9 %, *bez očištění se zvýšila o 12,4 %*. Září 2018 mělo ve srovnání se stejným měsícem předchozího roku o jeden pracovní den méně. Produkce v pozemním stavitelství meziročně vzrostla o 10,1 % (příspěvek +7,2 procentního bodu). Produkce inženýrského stavitelství se meziročně zvýšila o 18,1 % (příspěvek +5,2 p. b.).

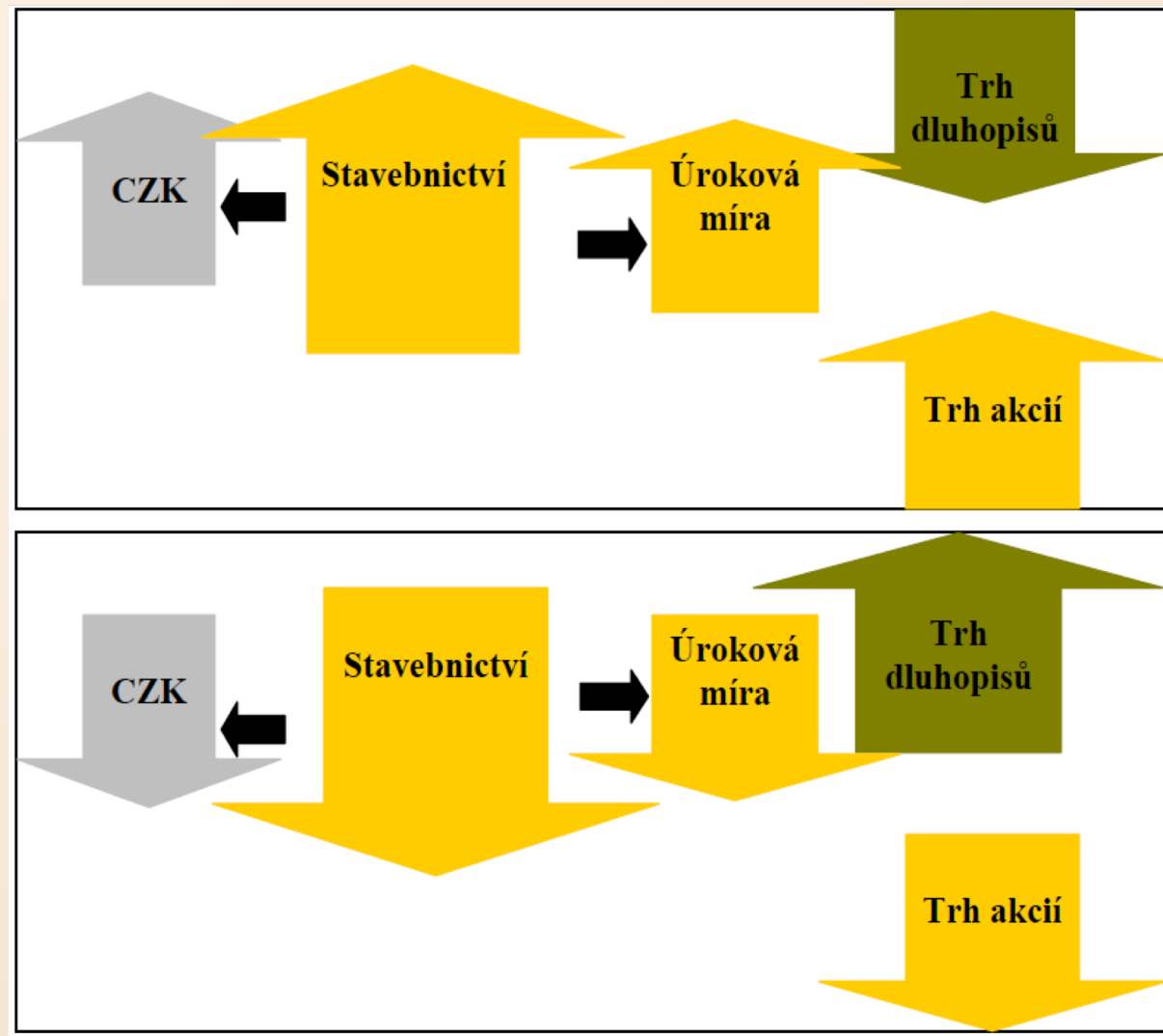
Stavební úřady v září 2018 vydaly 6 728 **stavebních povolení**, meziročně o 9,4 % méně. **Orientační hodnota** těchto staveb dosáhla 31,8 mld. Kč a ve srovnání se stejným obdobím roku 2017 vzrostla o 17,1 %.

Počet zahájených bytů v září 2018 meziročně vzrostl o 7,9 % a dosáhl hodnoty 2 611 bytů. V rodinných domech došlo k poklesu počtu bytů o 7,4 %, v bytových domech rostl počet zahájených bytů více než dvojnásobně.

Počet dokončených bytů v září 2018 meziročně klesl o 8,6 % a činil 2 357 bytů. V rodinných domech došlo k poklesu o 3,0 %, v bytových domech klesl počet dokončených bytů o 18,6 %.

Stavební produkce podle údajů Eurostatu **v srpnu 2018 v EU28** meziročně vzrostla po očištění o vliv počtu pracovních dnů o 2,3 %. Pozemní stavitelství se zvýšilo o 1,6 % a inženýrské stavitelství se zvýšilo o 4,0 %. Údaje za září 2018 Eurostat zveřejní podle předběžného harmonogramu dne 19. 11. 2018.

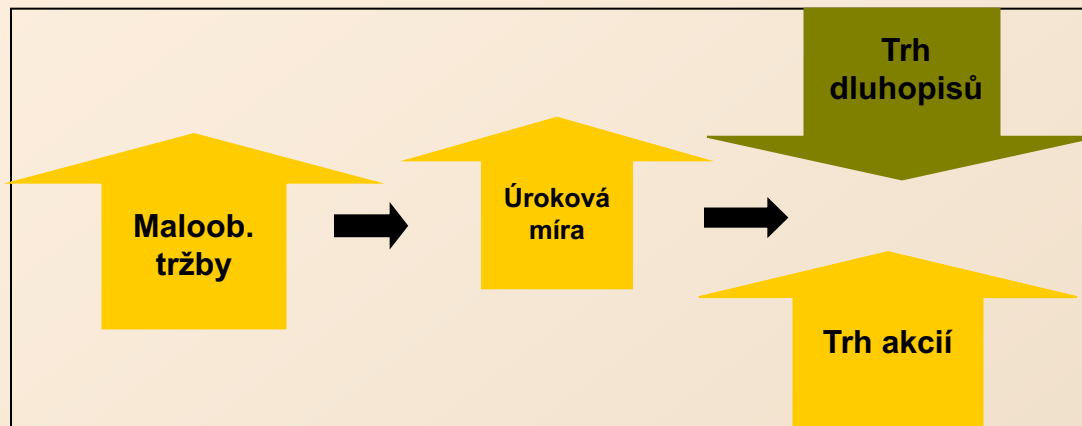
Vliv stavební produkce na trh akcií a dluhopisů



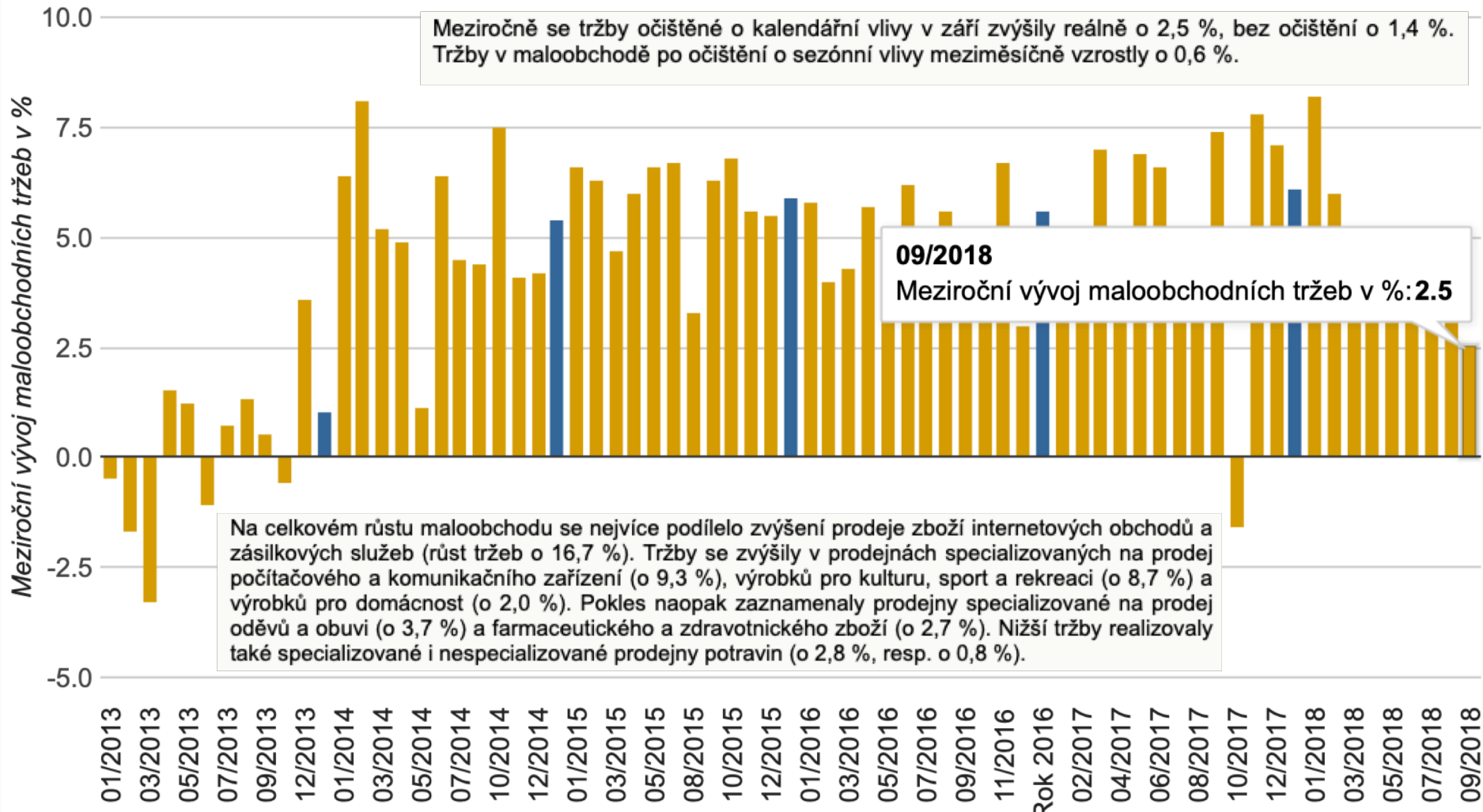
Maloobchodní obrat a další

- Maloobchodní obraty jsou, v osobní spotřebě, důležitou součástí HDP. Jsou zachyceny jako součást osobní spotřeby (C).
- Index tržeb v odvětví obchodu, ubytování a stravování
- Tvorba výběrového souboru
- Popis sledovaných ukazatelů
- Sezónní očišťování

Maloobchodní obraty a finanční trh

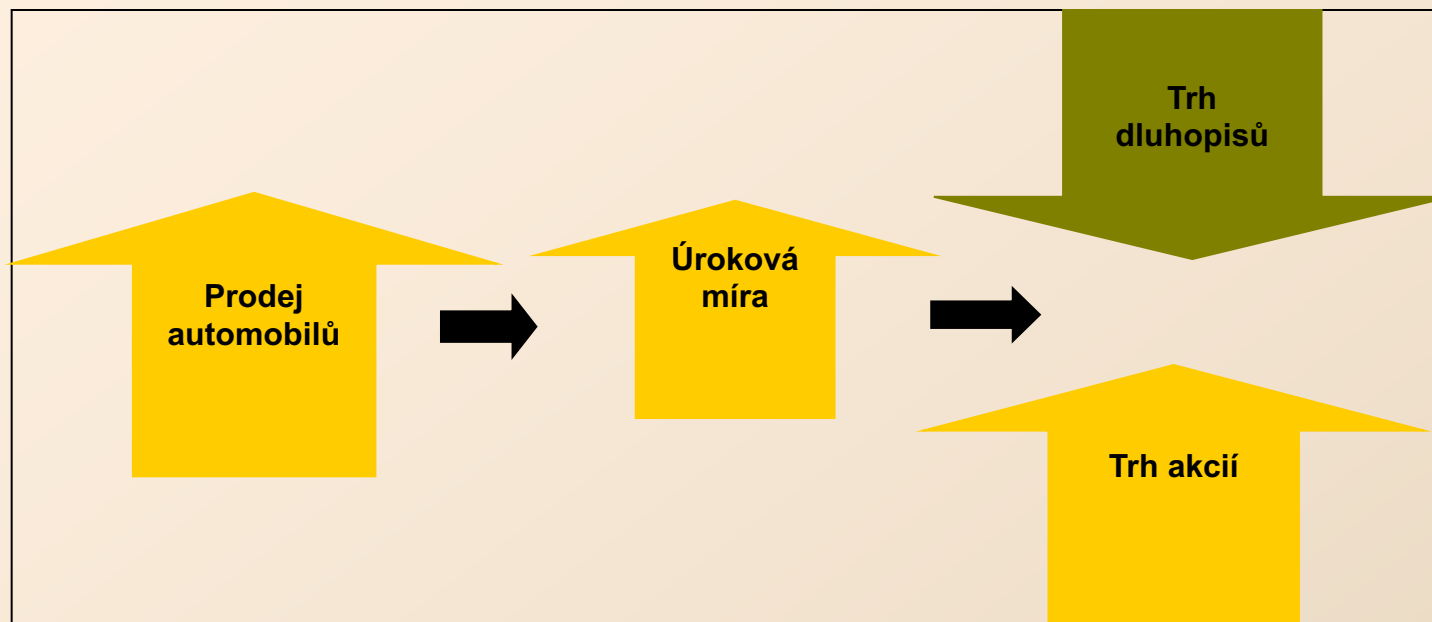


Meziroční vývoj maloobchodních tržeb v %



Prodej automobilů

- Poptávka po drahém spotřebním zboží, jako jsou automobily, je vhodným indikátorem pro měření fáze hospodářského cyklu.
- Pokud spotřeba klesá důsledkem zhoršující se situace v hospodářství nebo rostoucích úroků, znamená to, že lze očekávat pokles poptávky po drahých statcích



Burzovní informace

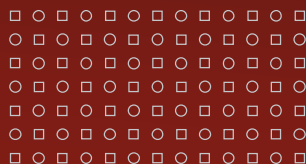
- Úspěšné zvládnutí finančních operací je založeno na kvalitních a včasných informacích. Mezi informace, které jsou pravidelně zveřejňovány burzou a sledovány investory, patří:
 - informace o aktuálních kurzech obchodovaných finančních instrumentů a o objemech uzavřených obchodů,
 - informace o burzovních indexech (aktuální hodnoty, vývoj, kalkulace a složení indexů),
 - informace o členech burzy,
 - další statistiky, výroční zprávy burzy, časové řady údajů atd.
- **Burzovní indexy**
- Burzovní index představuje souhrnný indikátor, který informuje o celkovém vývoji a situaci na trhu (tržní index) nebo o vývoji v určitém odvětví (odvětvový index).
 - Hodnoty indexu jsou tedy každodenně kalkulovány a publikovány.
- Existují dva **druhy výpočtu** indexů:
- Prvním způsobem výpočtu je *tržní průměr* - Dow Jones Industrial Average.
- Indexy jsou konstruovány jako *poměry určitých hodnot* (například tržní hodnota akcie, hodnota tržní kapitalizace atd.). Americký S&P 500, německý DAX nebo například český PX.

BCPP - PX



BCPP - PX dlouhodobý vývoj



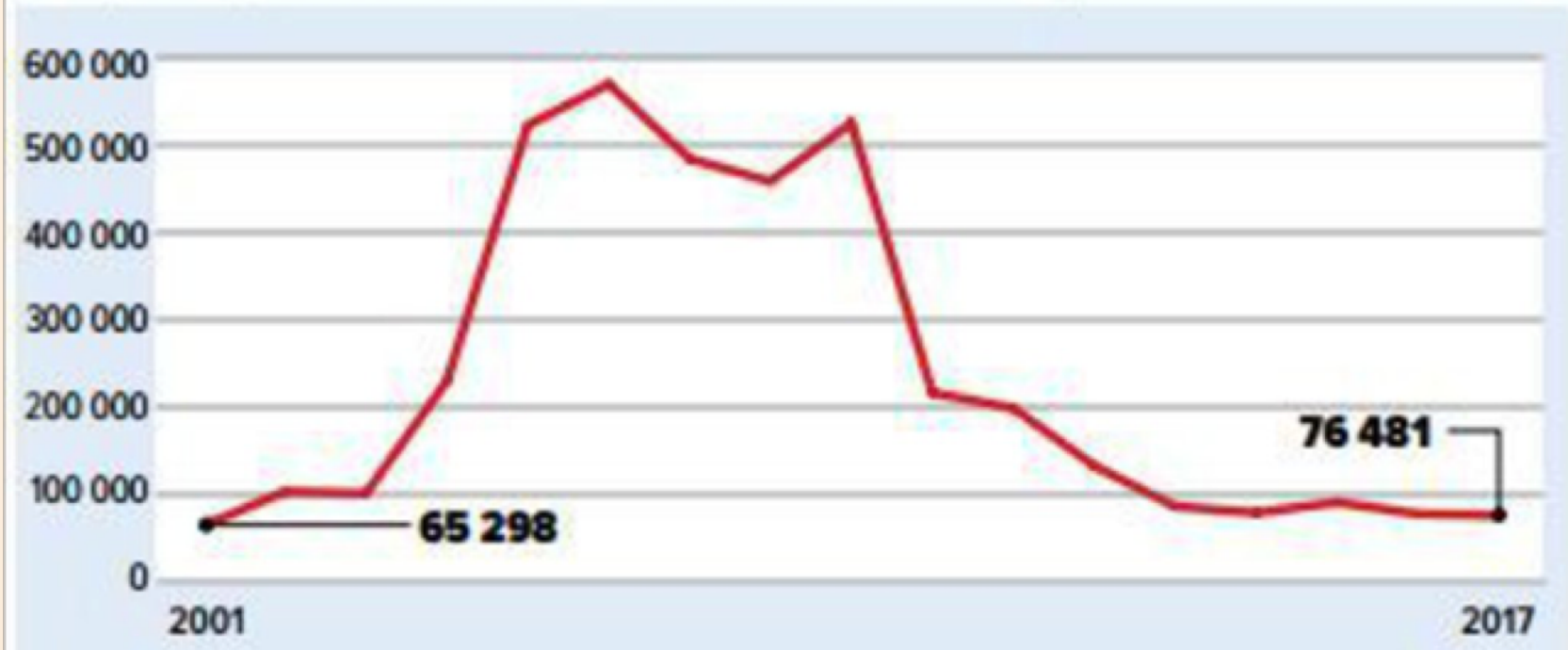


Aktuální složení (12 cenných papírů)

Název ISIN	Země	Počet akcií	RF	FFF	Kapitalizace v CZK	Podíl na indexu ↑
ERSTE GROUP BANK AT0000652011	CZ	429 800 000	0,19	0,80	60 730 396 160	20,71 %
ČEZ CZ0005112300	CZ	537 989 759	0,48	0,40	58 102 893 972	19,82 %
KOMERČNÍ BANKA CZ0008019106	CZ	190 049 260	0,83	0,40	57 512 326 963	19,62 %
MONETA MONEY BANK CZ0008040318	CZ	511 000 000	1,00	0,70	28 222 530 000	9,63 %
VIG AT0000908504	CZ	128 000 000	1,00	0,30	23 788 800 000	8,11 %
AVAST GB00BDD85M81	CZ	952 639 185	1,00	0,30	23 720 715 706	8,09 %
O2 C.R. CZ0009093209	CZ	310 220 057	1,00	0,20	13 959 902 565	4,76 %
PHILIP MORRIS ČR CS0008418869	CZ	1 913 698	1,00	0,30	8 450 890 368	2,88 %
STOCK GB00BF5SDZ96	CZ	200 000 000	1,00	0,70	8 218 000 000	2,80 %
CETV BMG200452024	CZ	252 121 007	1,00	0,40	7 603 969 571	2,59 %
PFNONWOVENS LU0275164910	CZ	8 763 859	1,00	0,20	1 563 472 446	0,53 %
KOFOLO ČS CZ0009000121	CZ	22 295 000	1,00	0,20	1 319 864 000	0,45 %
Tržní kapitalizace v EUR					293 193 761 751	100,00 %



Vývoj objemu obchodů na pražské burze (za první pololetí roku, v milionech korun)



- Obchody se letos na pražské burze hýbou nejpomaleji za 16 let. Během prvního pololetí se na domácím parketu zobchodovaly akcie za necelých 77 miliard korun. To je o dvě miliardy méně než loni a jen sedmina sumy, která se přes burzu protočila ve vrcholném roce 2006.

Úrokové sazby ČNB

- Základní sazby ČNB:
 - 2T Repo sazba
 - diskont
 - lombard

- Pribor, Pribid

- Sazby ECB

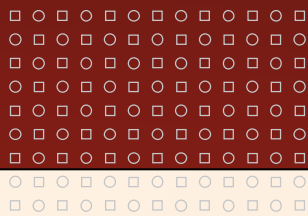
Základní sazby ČNB vývoj

úrokové sazby	úroková sazba	platí od
dvoutýdenní repo operace - 2T repo sazba	0,05 %	2. 11. 2012
depozitní facilita - diskontní sazba	0,05 %	2. 11. 2012
marginální zápůjční facilita - lombardní sazba	0,25 %	2. 11. 2012

úrokové sazby	úroková sazba	platí od
dvoutýdenní repo operace – 2T repo sazba	1,75 %	2. 11. 2018
depozitní facilita – diskontní sazba	0,75 %	2. 11. 2018
marginální zápůjční facilita – lombardní sazba	2,75 %	2. 11. 2018

ECB

Date	Deposit facility	Main refinancing operations		
		Fixed rate tenders	Variable rate tenders	
		Fixed rate	Minimum bid rate	
With effect from				
2016	16 Mar.	-0.40	0.00	-
2015	9 Dec.	-0.30	0.05	-
2014	10 Sep.	-0.20	0.05	-
	11 Jun.	-0.10	0.15	-
2013	13 Nov.	0.00	0.25	-
	8 May.	0.00	0.50	-
2012	11 Jul.	0.00	0.75	-
2011	14 Dec.	0.25	1.00	-
	9 Nov.	0.50	1.25	-
	13 Jul.	0.75	1.50	-
	13 Apr.	0.50	1.25	-
2009	13 May	0.25	1.00	-
	8 Apr.	0.25	1.25	-
	11 Mar.	0.50	1.50	-
	21 Jan.	1.00	2.00	-
2008	10 Dec.	2.00	2.50	-
	12 Nov.	2.75	3.25	-
	15 Oct. ⁵	3.25	3.75	-



■ Děkuji za pozornost

