

Česká míra nezaměstnanosti si i v červnu podle očekávání udržela **rekordně nízkou úroveň 2,6 %**. Pracovní síly se firmám i nadále nedostává a počet volných pracovních míst evidovaných úřady práce výrazně převyšuje počet uchazečů, kterých na každou volnou pozici připadá pouze 0,57. **Dlouho vyhlášené ochlazení trhu práce se tak stále nedostavilo**, může k němu ale dojít již v příštím měsíci, kdy do statistik vstoupí letošní vlna absolventů. K dramatickému obratu se ovšem podle nás neschyluje, nezaměstnanost v letošním roce poroste jen mírně a úměrně tomu **bude pokračovat i tlak na růst mezd**. Více na <https://investice.rb.cz/?c15002%5Bkey%5D=2709>

**Maloobchodní tržby v ČR rostly v květnu pomalejším tempem**, než trhy očekávaly. Obchodníci si připsali jen 2,7 % bez započtení automobilů a 2,3 % s ním. Nejvyšší nárůst tržeb hlásí tradičně internetové obchody a zásilkové služby, mezi výrobky pak dominovaly počítačová a komunikační zařízení, kterých se prodalo o 8 % více. I přes květnové zpomalení si **maloobchodní tržby v souhrnu za druhé čtvrtletí udržují svižnou dynamiku**, což by mělo pozitivně ovlivnit i spotřebu domácností a tím i růst celé ekonomiky. Vzhledem k pokračujícímu růstu českých mezd předpokládáme, že i po zbytek roku se bude obchodníkům dařit. Více na <https://investice.rb.cz/?c15002%5Bkey%5D=2710>

Na setkání ministrů financí zemí EU byla dnes přijata **rozpočtová pojistka pro případ neřízeného brexitu**. Podle ní by se Velká Británie měla zavázat svým závazkům rozpočtovým pro rok 2019 a umožnit běžnou kontrolu jejich naplňování. Výměnou za to by na ni rozpočet pohlížel de facto jako na členskou zemi a její obyvatelé a firmy by tak mohli i nadále počítat s příslibnými prostředky. **Ministři vedli i debatu o posílení příjmů rozpočtu pro finanční výhled na roky 2021-2027**. K žádnému řešení se definitivně nepřiklonili a v úvahu tak nadále přichází např. možné nové zdanění zisků mezinárodních korporací, výnosů z prodeje emisních povolenek, či poplatků za podíl plastů, které se nepodaří recyklovat.

Americký index optimismu malých podniků v červnu poklesl na hodnotu 103,3, čímž ovšem přesto mírně překonal tržní očekávání. Dosažená úroveň se nadále nachází bezpečně v pásmu dobré nálady a i v kombinaci s daty o nových pracovních místech, která vyšla minulý týden, ukazuje, že **americká ekonomika si drží slušnou kondici**.

Dnešní informace zeměřesení na trzích nepřinesly, dolar jen lehce posílil vůči euru, zatímco koruna nepatrně oslabila.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:35

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,49	-1,10	-0,71	-0,22	-0,43	-0,48
6M změna	3,08	13,59	11,60	3,47	11,68	14,61
12M změna	-3,49	-1,08	-1,41	-8,97	7,14	6,23

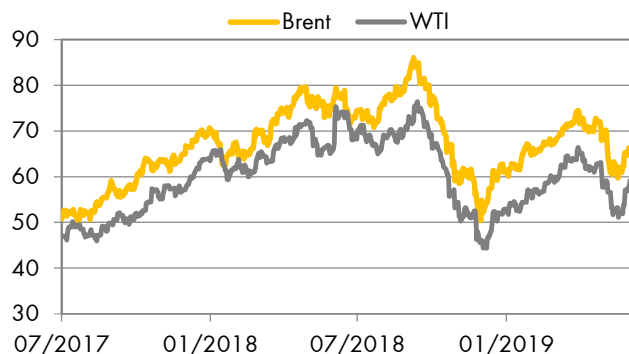
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna <b>EUR</b>	<u>25,55</u>	25,54	25,51	0,14	-0,37
USA <b>USD</b>	<u>22,80</u>	22,81	22,75	0,24	2,57
V. Británie <b>GBP</b>	<u>28,39</u>	28,46	28,36	-0,24	0,06
Švýcarsko <b>CHF</b>	<u>22,94</u>	22,94	22,88	0,04	0,93
Turecko <b>TRY</b>	<u>4,00</u>	4,01	3,96	0,86	-2,08
Polsko <b>PLN</b>	<u>5,99</u>	6,00	5,98	-0,10	0,45
Maďarsko <b>100HUF</b>	<u>7,85</u>	7,86	7,84	-0,10	-1,63
Chorvatsko <b>HRK</b>	<u>3,46</u>	3,45	3,45	0,20	0,14
Rumunsko <b>RON</b>	<u>5,41</u>	5,40	5,40	0,00	-1,26
Rusko <b>100RUB</b>	<u>35,78</u>	35,80	35,67	0,30	7,85
Ukrajina <b>UAH</b>	<u>0,887</u>	0,896	0,889	-0,24	12,63
<b>EUR/USD</b>	<u>1,121</u>	1,122	1,120	-0,08	-2,91
<b>JPY/USD</b>	<u>108,8</u>	109,0	108,7	0,08	0,59

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
<b>CZ</b>	<u>2,00</u>	<u>2,02</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,22</u>	<u>2,28</u>
6M změna	0,25pb	0,23pb	0,21pb	0,16pb	0,15pb	0,07pb
<b>HU</b>	<u>0,07</u>	<u>0,13</u>	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,04pb	0,05pb	0,13pb	0,12pb	0,04pb	-0,04pb
<b>PL</b>	<u>1,55</u>	<u>1,58</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,86</u>
6M změna	-0,03pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb
<b>EUR</b>	<u>-0,37</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,26</u>
6M změna	-0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,14pb
<b>UK</b>	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,72</u>	<u>0,76</u>	<u>0,82</u>	<u>0,88</u>
<b>USD</b>	<u>2,36</u>	<u>2,38</u>	<u>2,38</u>	<u>2,34</u>	<u>2,26</u>	<u>2,26</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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
<b>CZK</b>	<u>2,12</u>	<u>1,95</u>	<u>1,79</u>	<u>1,67</u>	<u>1,60</u>	<u>1,53</u>	<u>1,50</u>	<u>1,49</u>	<u>1,49</u>	<u>1,50</u>	<u>1,61</u>
<b>USD</b>	<u>2,10</u>	<u>1,91</u>	<u>1,84</u>	<u>1,84</u>	<u>1,84</u>	<u>1,86</u>	<u>1,90</u>	<u>1,93</u>	<u>1,96</u>	<u>2,00</u>	<u>2,12</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,37</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,07</u>	<u>0,14</u>	<u>0,44</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

**Prognóza kurzů**

	2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
<b>EUR/USD</b>	<u>1,12</u>	1,13	1,15	1,13
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,55</u>	25,8	26,1	26,0
<b>USD/CZK</b>	<u>22,80</u>	22,8	22,7	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
<b>Brent</b> USD/barel	<u>64,3</u>	66,5	65,3	72,0
<b>WTI</b> USD/barel	<u>57,3</u>	59,0	68,0	75,0
<b>zlato</b> USD/unce	<u>1 392</u>	1 430	-	-

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

**Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)**

	2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
<b>Fed</b>	<u>2,50</u>	2,25	2,00	1,75
<b>ČNB</b>	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75
<b>ECB</b>	<u>0,00</u>	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 revizi"

**Sazby FRA, prodej v %**

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
<b>CZ</b>	<u>2,17</u>	<u>2,07</u>	<u>1,95</u>	<u>2,19</u>	<u>2,10</u>
<b>HU</b>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,42</u>	<u>0,35</u>	<u>0,43</u>
<b>PL</b>	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,77</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,43</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,41</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 uzávěrky Okénka trhu.

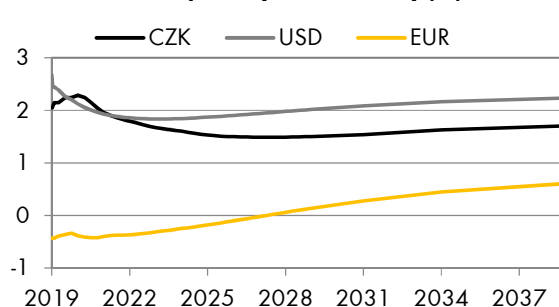
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,41	1,51	1,33	1,40	1,46
<b>DE</b>	-0,68	-0,73	-0,66	-0,57	-0,35

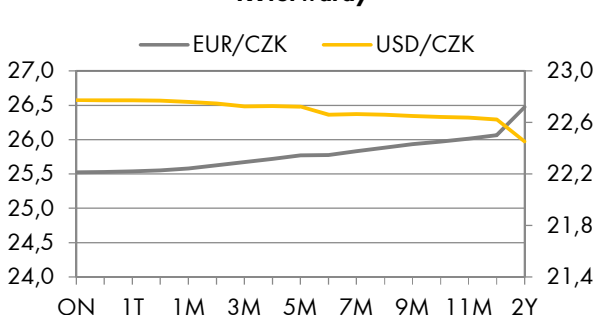
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
9.7.	9:00	CZ	Unemployment Rate	Jun	Percent	2.6	<b>2.6</b>	2.6
9.7.	9:00	CZ	Retail Sales YY*	May	Percent	5.0	<b>2.7</b>	6.9
9.7.	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Jun	EUR	0	<b>128.30</b>	128.87
9.7.	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Jun	Index	0	<b>103.3</b>	105.00
11.7.	8:00	DE	CPI Final YY*	Jun	Percent	1.6		1.6
11.7.	8:00	DE	CPI Final MM*	Jun	Percent	0.3		0.3
11.7.	9:00	CZ	CPI YY*	Jun	Percent	0		2.9
11.7.	9:00	CZ	CPI MM*	Jun	Percent	0		0.7
11.7.	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Jun	Percent	2.0		2.0
11.7.	14:30	US	CPI YY, NSA	Jun	Percent	1.6		1.8

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.