

Podíl nezaměstnaných osob podle metodiky MPSV byl v srpnu 2,7 %, což je stejně jako v červenci. Celkový počet nezaměstnaných lehce poklesl pod 205 tisíc, zároveň se počet volných pracovních míst dále zvýšil o více než čtyři tisíce a poprvé překročil 350 tisíc. Tento nesoulad odráží přetrvávající napjatou situaci na trhu práce. Vrchol hospodářského cyklu již máme za sebou a v ekonomice začínáme pozorovat známky postupného zpomalování. Ty jsou patrné zejména v průmyslu u exportně orientovaných podniků, které jsou nejvíce vystaveni ochabující zahraniční poptávce. Naopak domácí poptávka zůstává silná, což se projevuje nedostatkem pracovní síly v terciálním sektoru. Náš předchozí odhad průměrné letošní nezaměstnanosti na úrovni 3,1 % tak bude revidován na ještě nižší úroveň. Více se dozvíte v komentáři zde: <https://bit.ly/2m1lMa5>

Německá obchodní bilance zaznamenala v červenci přebytek 21,4 mld. euro, což byl nejlepší výsledek za poslední 4 měsíce. Polepšil si zejména export, který oproti červnu přidal 0,7 %, zároveň došlo k poklesu dovozu o 1,5 %. Po dlouhé době, kdy jsme z největší evropské ekonomiky zaznamenávali jen negativní zprávy, se jedná o příznivější údaj. Nicméně nelze ho přeceňovat. Předpovědi na další období zůstávají dále zamračené, ovlivněné dopady obchodních sporů mezi USA a Čínou, brexitem, či možným zavedením cel ze strany USA na evropské automobily. Mírně lepší hodnoty vykázal i dnes zveřejněný **Sentix indikátor investičního sentimentu v eurozóně.** Jeho hodnota se v září zvedla na -11,1 b, čímž o více než 2 body překonala tržní očekávání. Tyto dopolední pozitivní zprávy přispěly k mírnému posílení eura proti dolaru.

Hlavní událostí tohoto týdne bude **čtvrteční měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky.** Rada guvernérů by měla rozhodovat o opatřeních, kterými hodlá podpořit uvadající evropskou ekonomiku, avšak rozsah konkrétních kroků je zatím nejistý. Očekává se **snížení depozitní sazby z dosavadních -0,4 % o 10 nebo 20 bazických bodů. Nižší sazba by zároveň měla být doplněna o tzv. tiered rate** - systém odstupňování sazeb, kdy nejnižší sazba bude uplatněna jen na část přebytečné likvidity. Aby ECB dosáhla kýžené efektivity v měnovém uvolnění, přistoupí nejspíše k dalším podpůrným opatřením. Nejspíše obnoví **program nákupu aktiv (pravděpodobně od ledna 2020) a zahájí další program levných půjček bankovnímu sektoru (TLTRO - targeted longer-term refinancing operations).** Současně bude zveřejněna nová prognóza ECB, která by výhled ekonomiky i inflace měla revidovat směrem dolů.

Koruna na dnes zveřejněná data nijak nereagovala, její kurz se tak nadále pohybuje poblíž hodnoty EUR/CZK 25,85.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:42

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,28	0,39	0,06	0,91	0,26	0,09
6M změna	-2,52	5,76	3,84	-2,57	4,26	5,97
12M změna	-5,53	0,95	1,06	-10,27	2,46	2,54

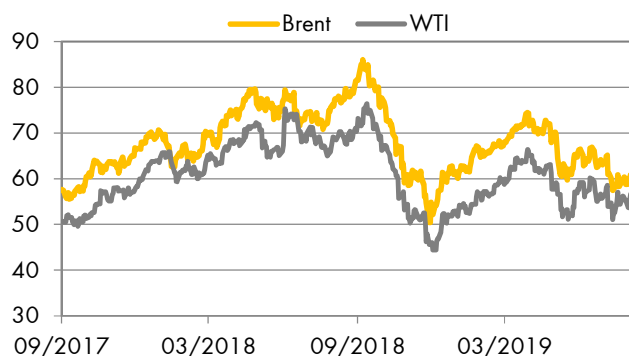
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,86</u>	25,87	25,85	0,08	0,89
USA USD	<u>23,43</u>	23,47	23,39	0,03	2,61
V. Británie GBP	<u>28,97</u>	29,04	28,70	0,53	-3,47
Švýcarsko CHF	<u>23,67</u>	23,74	23,65	0,14	4,87
Turecko TRY	<u>4,09</u>	4,11	4,07	-0,37	-1,59
Polsko PLN	<u>5,97</u>	5,97	5,96	0,22	-0,07
Maďarsko 100HUF	<u>7,84</u>	7,84	7,83	0,13	-3,97
Chorvatsko HRK	<u>3,50</u>	3,50	3,49	0,17	1,01
Rumunsko RON	<u>5,47</u>	5,47	5,46	0,15	1,67
Rusko 100RUB	<u>35,82</u>	35,87	35,62	0,63	3,24
Ukrajina UAH	<u>0,936</u>	0,940	0,932	0,17	10,62
EUR/USD	<u>1,105</u>	1,106	1,102	0,22	-1,74
JPY/USD	<u>107,0</u>	107,1	106,8	0,07	-3,80

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



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,14</u>	<u>2,16</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,11pb	0,08pb	0,00pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>
6M změna	0,07pb	0,08pb	0,14pb	0,09pb	-0,01pb	-0,16pb
PL	<u>1,64</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,08pb	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,36</u>
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,18pb	-0,25pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,77</u>	<u>0,81</u>	<u>0,88</u>
USD	<u>2,09</u>	<u>2,13</u>	<u>2,05</u>	<u>2,13</u>	<u>2,03</u>	<u>1,95</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
CZK	<u>2,02</u>	<u>1,88</u>	<u>1,73</u>	<u>1,60</u>	<u>1,53</u>	<u>1,42</u>	<u>1,39</u>	<u>1,33</u>	<u>1,30</u>	<u>1,32</u>	<u>1,33</u>
USD	<u>1,79</u>	<u>1,54</u>	<u>1,44</u>	<u>1,39</u>	<u>1,38</u>	<u>1,39</u>	<u>1,40</u>	<u>1,42</u>	<u>1,45</u>	<u>1,47</u>	<u>1,57</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,15</u>	<u>0,10</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,86</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,43</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

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	2019	2020	2021
Brent USD/barel	<u>61,9</u>	66,5	65,3	72,0
WTI USD/barel	<u>56,9</u>	59,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 513</u>	1 430	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,25</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>2,10</u>	<u>1,97</u>	<u>1,80</u>	<u>2,11</u>	<u>1,98</u>
HU	<u>0,29</u>	<u>0,34</u>	<u>0,38</u>	<u>0,34</u>	<u>0,39</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,70</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,60</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,51</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 uzavřky Okénka trhu.

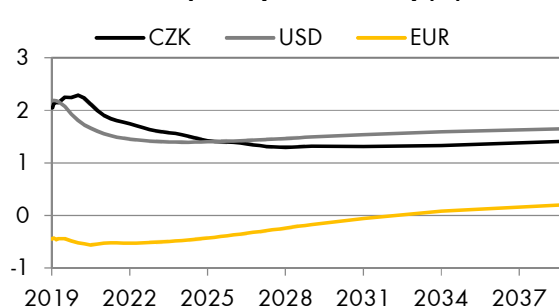
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,03	1,23	1,00	1,29	1,27
DE	-0,77	-0,83	-0,88	-0,80	-0,59

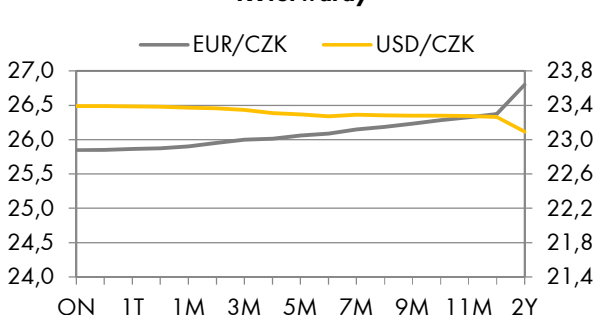
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
9.9	9:00	CZ	Unemployment Rate	Aug	Percent	2.7	2.7	2.7
9.9	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Aug	EUR	0	131.30	129.99
9.9	10:30	EU	Sentix Index*	Sep	Index (diffusion)	-14.0	-11.1	-13.7
10.9	9:00	CZ	CPI YY*	Aug	Percent	2.8		2.9
10.9	9:00	CZ	CPI MM*	Aug	Percent	0.0		0.4
10.9	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Aug	Index	0		104.70
11.9	14:30	US	PPI Final Demand MM	Aug	Percent	0.0		0.2
11.9	14:30	US	PPI Final Demand YY	Aug	Percent	1.7		1.7
12.9	8:00	DE	CPI Final YY*	Aug	Percent	1.4		1.4
12.9	8:00	DE	CPI Final MM*	Aug	Percent	-0.2		-0.2

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.