

Míra nezaměstnanosti se v prosinci zvýšila na 3,3 %. Nezaměstnanost tak po dosažení historicky nejnižších hodnot na podzim loňského roku už dva měsíce v řadě mírně roste. Nárůst v posledních měsících souvisí především s ukončováním sezónních prací a propouštěním pomocných sil, které obchodníci nabrali na předvánoční shon. Očekáváme, že rekordně nízká nezaměstnanost již pravděpodobně dosáhla svého dna a začne se postupně mírně zvyšovat. Situace na trhu práce se i přesto nezlepší a nedostatek lidí na trhu práce zůstane i nadále jednou z hlavních bariér růstu ekonomiky. Nezaměstnanost by podle našeho odhadu měla zůstat na nízkých úrovních i v letošním roce, v průměru za celý rok očekáváme její nepatrné zvýšení na 3,3 %. Nezaměstnanost v České republice by tak měla nadále zůstat nejnižší v rámci Evropské unie. Celý komentář naleznete na <https://bit.ly/2WQHrkz>

Koruna po včerejším jednání centrální banky i přes malé výkyvy zůstává přikována k úrovni EUR/CZK 25,80 a v tomto týdnu zaznamenává po polském zlotém největší ztrátu z měn střední a východní Evropy. Příští týden by koruně mohla pomoci lednová inflace, která by měla vykazovat po dvou měsících stagnace známky mírného zrychlení včetně dalšího nárůstu jádrové složky. V opačném směru však bude působit výsledek tuzemské ekonomiky za čtvrté čtvrtletí. Podle našich odhadů růst HDP v závěru minulého roku opět zpomalil.

Podle posledních zpráv pracovní skupina britské vlády připravuje postup pro případ tvrdého brexitu. Informace o tajných přípravách vyšly najevo po jednání Londýna s Washingtonem, který podmiňuje vznik nové vzájemné obchodní dohody zárukou zachování volných hranic s Irskem. Mezitím se také objevily zprávy o dalším odložení zvyšování úrokových sazeb britskou Bank of England kvůli nejistotě spojené s brexitem.

Autor: František Táborský, analytik, 773 782 125
Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 14:48

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,03	-0,50	-0,41	-1,89	-0,87	-0,94
6M změna	-2,18	-11,73	-9,23	-10,51	-0,57	-4,49
12M změna	-5,55	-10,08	-6,76	-10,33	2,15	1,62

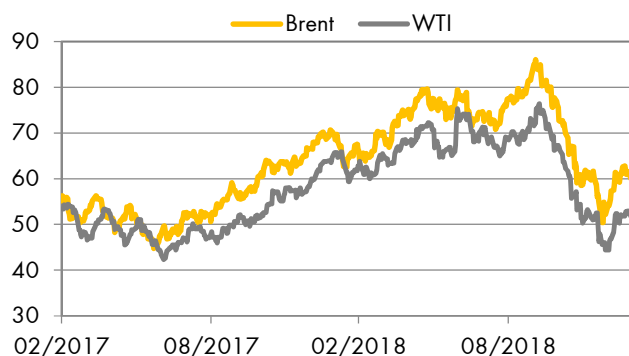
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,81</u>	25,81	25,77	0,00	0,80
USA	USD	<u>22,75</u>	22,79	22,72	-0,01	3,13
V. Británie	GBP	<u>29,49</u>	29,51	29,42	0,27	3,89
Švýcarsko	CHF	<u>22,72</u>	22,74	22,67	0,16	0,96
Turecko	TRY	<u>4,34</u>	4,35	4,31	0,37	17,05
Polsko	PLN	<u>5,99</u>	5,99	5,98	-0,10	0,30
Maďarsko	100HUF	<u>8,11</u>	8,12	8,08	0,32	2,09
Chorvatsko	HRK	<u>3,48</u>	3,49	3,48	0,03	1,01
Rumunsko	RON	<u>5,43</u>	5,44	5,43	-0,17	-1,24
Rusko	100RUB	<u>34,50</u>	34,53	34,41	0,15	3,34
Ukrajina	UAH	<u>0,837</u>	0,848	0,838	-0,80	1,63
	EUR/USD	<u>1,134</u>	1,135	1,132	0,04	-2,29
	JPY/USD	<u>109,9</u>	109,9	109,7	0,05	-1,00

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
CZ	<u>1,75</u>	<u>1,78</u>	<u>1,90</u>	<u>1,99</u>	<u>2,06</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,55pb	0,53pb	0,52pb	0,53pb
HU	<u>0,03</u>	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,27</u>	<u>0,50</u>
6M změna	0,07pb	0,03pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
PL	<u>1,55</u>	<u>1,54</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,02pb	0,01pb	0,05pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,06pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,90</u>	<u>1,01</u>	<u>1,16</u>
USD	<u>2,38</u>	<u>2,41</u>	<u>2,52</u>	<u>2,70</u>	<u>2,77</u>	<u>2,95</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>2,09</u>	<u>2,05</u>	<u>1,94</u>	<u>1,84</u>	<u>1,78</u>	<u>1,74</u>	<u>1,72</u>	<u>1,72</u>	<u>1,74</u>	<u>1,76</u>	<u>1,80</u>
USD	<u>2,68</u>	<u>2,60</u>	<u>2,55</u>	<u>2,54</u>	<u>2,53</u>	<u>2,56</u>	<u>2,58</u>	<u>2,61</u>	<u>2,64</u>	<u>2,67</u>	<u>2,77</u>
EUR	<u>-0,20</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,02</u>	<u>0,12</u>	<u>0,23</u>	<u>0,34</u>	<u>0,44</u>	<u>0,55</u>	<u>0,66</u>	<u>1,01</u>

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). Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,13	1,15	1,19	1,21
EUR/CZK	<u>25,81</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,75</u>	22,4	22,1	21,5	21,3

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>62,1</u>	71,5	71,5	75,0
WTI USD/barel	<u>52,7</u>	70,0	73,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 314</u>	1 301	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
Fed	<u>2,50</u>	2,75	3,00	3,00	3,00
ČNB	<u>1,75</u>	2,25	2,25	2,50	2,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,25

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,08</u>	<u>2,11</u>	<u>2,13</u>	<u>2,14</u>	<u>2,18</u>
HU	<u>0,33</u>	<u>0,51</u>	<u>0,67</u>	<u>0,48</u>	<u>0,65</u>
PL	<u>1,74</u>	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,29</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,16</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.

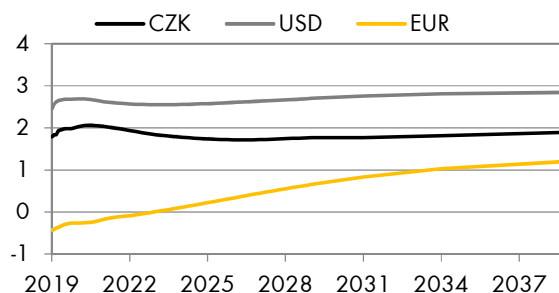
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,71	1,58	1,67	1,71
DE	-0,51	-0,58	-0,39	-0,20	0,11

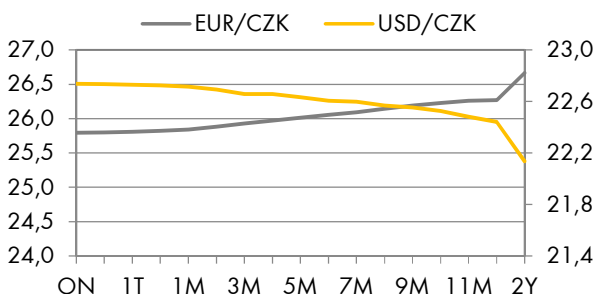
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
8.2.	9:00	CZ	Unemployment Rate	Jan	Percent	3.2	3.3	3.1
11.2.	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q4	Percent	1.4		1.5
11.2.	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q4	Percent	0.2		0.6
12.2.	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Jan	Index	0		104.40
13.2.	9:00	CZ	CPI YY*	Jan	Percent	0		2.0
13.2.	9:00	CZ	CPI MM*	Jan	Percent	0		0.1
13.2.	10:00	CZ	Current Account Balance	Dec	CZK	0		8.68
13.2.	10:30	GB	CPI YY	Jan	Percent	2.0		2.1
13.2.	10:30	GB	CPI MM	Jan	Percent	-0.7		0.2
13.2.	11:00	EU	Industrial Production YY	Dec	Percent	-3.1		-3.3

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.