

V České republice **klesl podíl nezaměstnaných** na populaci ve věku 15 – 65 let v únoru oproti lednu o 0,2 p.b. na 5,1 %. Trh očekával, že podíl nezaměstnanosti v únoru klesne na 5,2 %. Nezaměstnanost tlačí dolů jak dobrá kondice české ekonomiky, tak i sezónnost. Sezóna zimních dovolených stále ještě neskončila, na druhou stranu s ohledem na relativně příznivé počasí se už obnovují práce spojené s příchodem jara. Mladí nezaměstnaní se na celkové nezaměstnanosti podíleli 4 %, což je o 0,1 p.b. méně než v lednu. Naopak lidé nad 50 let se na celkové nezaměstnanosti podíleli 34,2 %. Ještě v lednu tento podíl činil 33,7 %.

Česká republika patří k zemím EU, kde **míra nezaměstnanosti mladistvých do 25 let je jedna z nejnižších**. Podle statistiky Eurostatu byla v ČR nezaměstnanost mladistvých v lednu pod 9 %. Lépe na tom byli mladiství v Německu, jejichž míra nezaměstnanosti je 6,5 %. Průměr EU je téměř 18 % a největší nezaměstnanost mladistvých trpí jižní státy. Ve Španělsku i v Itálii se nezaměstnanost mladých pohybuje okolo 40 %. Ukazují se tak rozdíly přístupů vlád na pracovním trhu, zatímco Německá vláda je známá svou aktivní politikou snižování nezaměstnanosti mladých, reformy, které provedly jižní státy, vedly spíše k deformaci pracovního trhu. Generace zaměstnaná před reformou užívá nadále ochrany trhu práce a dlouhodobých pracovních smluv na dobu neurčitou, naopak mladí lidé zasažení reformou trhu práce bývají zaměstnávání převážně na dobu určitou s krátkou výpovědní lhůtou. V situaci, kdy trh nevytváří nová místa, se z flexibilní pracovní síly stávají nezaměstnaní.

Letos očekáváme v České republice mírnější pokles nezaměstnanosti než loni. Nezaměstnanost je již pravděpodobně pod svou přirozenou úroveň. Podíl nezaměstnaných by měl letos podle našeho odhadu v průměru činit 5,3 %. V roce 2016 se průměrná míra nezaměstnanosti držela na úrovni 5,5 %.

Na americkém pracovním trhu byla dnes zveřejněna ADP zpráva o zaměstnanosti, podle které bylo v soukromém sektoru v únoru vytvořeno 298 tisíc nových pracovních míst, což je 37 tisíc více než v lednu a nejvíce od prosince 2015. Trh očekával o 111 tisíc nových míst méně. ADP zpráva tak naznačuje dobrý výsledek statistiky nově vytvořených pracovních místech mimo zemědělský sektor, která bude zveřejněna v pátek.

Německá průmyslová výroba v lednu vzrostla meziměsíčně o 2,8 %, což je o desetinou nad očekáváním trhu. Samotný zpracovatelský průmysl vzrostl o 3,7 % m/m. Naopak stavebnictví zaznamenalo pokles o 1,3 % m/m, což s ohledem na počasí není udivující.

Americké akciové trhy zakončily včera obchodování v mínusu (Dow Jones - 0,1 %, SP500 -0,3 %). Také japonské trhy dnes zakončily ve ztrátě (TOPIX -0,3 %, Nikkei 225 - 0,5 %) a v červených číslech se obchoduje i v Evropě (Euro Stoxx 50 -0,1 %, DAX -0,1 %).

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:36

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,21	0,32	0,19	-0,31	-0,14	0,00
6M změna	10,67	13,53	10,09	15,36	15,70	11,31
12M změna	7,29	22,10	11,13	14,05	21,56	17,12

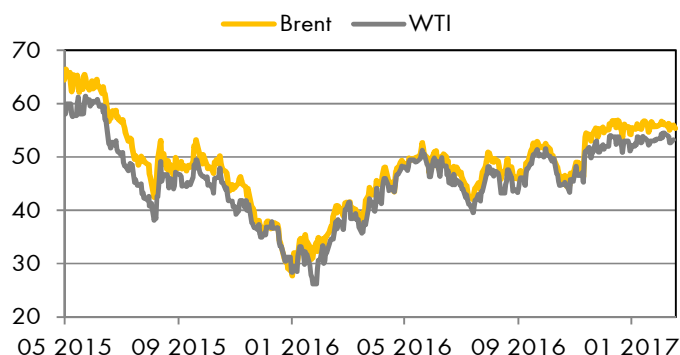
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	0,00
USA USD	25,631	25,64	25,54	0,33	6,91
V. Británie GBP	31,163	31,21	31,04	0,02	-2,44
Švýcarsko CHF	25,266	25,28	25,20	0,33	2,58
Turecko TRY	6,847	6,84	6,98	-1,44	-15,44
Polsko PLN	6,266	6,28	6,25	-0,10	0,48
Maďarsko 100HUF	8,696	8,71	8,67	-0,38	-0,69
Chorvatsko HRK	3,641	3,64	3,65	-0,16	0,86
Rumunsko RON	5,938	5,95	5,93	-0,27	-2,22
Rusko 100RUB	43,806	44,02	43,66	-0,45	17,59
Ukrajina UAH	0,950	0,95	0,95	0,13	5,28
EUR/USD	1,054	1,06	1,05	-0,21	-6,11
JPY/USD	114,560	114,65	113,58	0,53	11,57

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	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,06	0,10	0,15	0,23	0,32	0,39
6M změna	-0,83pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,65pb	-0,52pb	-0,43pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,26	0,36	0,50	0,72
USD	0,68	0,71	0,85	1,11	1,42	1,80

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, 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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,33	0,60	0,74	0,86	0,97	1,04	1,12	1,19	1,27	1,32	1,63
USD	1,39	1,65	1,90	2,01	2,18	2,25	2,32	2,39	2,39	2,49	2,63
EUR	-0,17	-0,12	0,00	0,08	0,20	0,32	0,45	0,57	0,70	0,83	1,21

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4
EUR/USD	1,05	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,63	25,96	26,47	26,47	24,67

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	2017	2018	2019
Brent USD/barel	55,4	57,5	62,8	65,6
WTI USD/barel	52,0	55,6	60,6	63,4
zlato USD/unce	1210	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4
Fed	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	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	0,29	0,33	0,41	0,39	0,47
HU	0,30	0,45	0,59	0,40	0,55
PL	1,78	1,81	1,90	1,87	1,91
EUR	-0,28	-0,25	-0,21	-0,17	-0,11

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

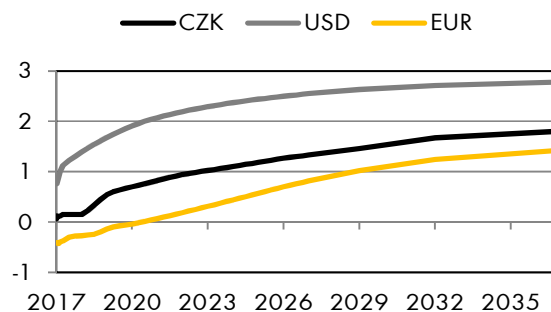
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,39	-0,60	0,05	0,40	0,69
DE	-0,89	-0,87	-0,44	-0,15	0,35

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

Zdroj Thomson Reuters

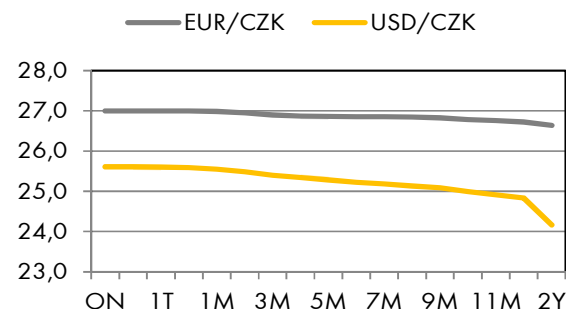
Swapové výnosové křivky (%)



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
7.3	10:00	CZ	FX Reserves	Feb	EUR		105.39	96.64
7.3	11:00	EZ	GDP Revised YY*	Q4	Percent	1.7	1.7	1.7
7.3	11:00	EZ	GDP Revised QQ*	Q4	Percent	0.4	0.4	0.4
8.3	3:00	CN	Imports YY*	Feb	Percent	20.0	38.1	16.7
8.3	3:00	CN	Exports YY*	Feb	Percent	12.3	-1.3	7.9
8.3	8:00	DE	Industrial Output MM	Jan	Percent	2.5	2.8	-3.0
8.3	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Feb	Percent	5.2	5.1	5.3
8.3	14:15	US	ADP National Employment	Feb	Person	190	298.0	246
9.3	2:30	CN	CPI MM*	Feb	Percent	0.6		1.0
9.3	2:30	CN	CPI YY*	Feb	Percent	1.7		2.5

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.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.