

Průměrná česká mzda ve druhém čtvrtletí letošního roku vzrostla meziročně o 7,2 %, po očištění o inflaci pak o 4,3 %. Mzdová dynamika tak překonala očekávání a navzdory signálům ekonomického ochlazení se drží na vysoké úrovni. Jedná se o důsledek nadále silně přehřátého trhu práce, kde mzda zůstává nezbytným nástrojem pro udržení zaměstnanců, a také se zde projevuje politika státu, který v letošním roce zvýšil minimální mzdu a znatelně i platy zaměstnanců veřejného sektoru. **Současný růst mezd je stále neobyčejně silný,** ačkoliv již nedosahuje výšin pozorovaných v roce 2018, kdy v reálném vyjádření atkoval i 6 %. Pro českou ekonomiku to znamená, že se bude i v nejbližších měsících moci opřít o silnou domácí poptávku, která bude vyvažovat pokles té zahraniční. Celý komentář naleznete zde <https://bit.ly/2k1nVTW>

Index cen výrobců za eurozónu v července narostl jen o 0,2 % jak v meziměsíčním, tak v meziročním vyjádření, což je nejnižší hodnota od listopadu 2016. Do značné míry to bylo způsobeno nízkými cenami energií, nicméně i při jejich odmyšlení se růst evropských cen drží varovně nízkou, což bude sloužit jako dodatečná motivace pro ECB, aby po zasedání 12. září přišla s měnovým uvolněním.

Americký ISM index, který měří aktivitu ve zpracovatelském sektoru, vykázal za měsíc srpen nečekaný pokles z 51,2 bodu na 49,1. Dosáhl tak nejnižší úrovně za více než tři roky a nyní se nachází v pásmu kontrakce. Největší měrou se na tomto výsledku podílelo hodnocení nových objednávek, nicméně dobrou známku si nevyslouzila ani aktuální produkce. S největší pravděpodobností se již jedná o efekt **globálního ekonomického ochlazení a obchodních válek,** které se nejvíce dotýkají právě pro-exportního zpracovatelského průmyslu. Ten sice v ekonomice USA nezaujímá dominantní postavení, nicméně jeho oslabení by se mohlo prostřednictvím nárůstu nezaměstnanosti rychle přelit do ostatních odvětví.

Britský parlament se dnes pokusí **zkomplikovat premiérovi Borisu Johnsonovi cestu k divokému brexitu,** ke kterému je podle svých vyjádření odhodlán dospět. Poslanci se pokusí prosadit zákon, který by znemožňoval vládě přistoupit k odchodu z EU bez jakékoliv dohody a přikazoval by jí požádat o odklad odchodu do ledna příštího roku, pokud se dohody nepodaří včas dosáhnout. **Někteří poslanci z řad vládních konzervativců naznačují ochotu návrh podpořit,** i když jim za to jejich strana hrozí přísnými postihy. Pokud opoziční politici zachovají jednotu, zákon by mohl projít. Johnson v takovém případě pravděpodobně sáhne k předčasným volbám, ve kterých si řekne o silnější mandát, se kterým by brexit v avizovaném termínu 31. října stihl dotáhnout.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 16:36

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,62	-0,54	-0,61	0,37	-1,46	-1,00
6M změna	-3,52	3,22	1,77	-5,67	2,14	5,39
12M změna	-3,75	-0,59	-0,07	-10,30	0,39	0,89

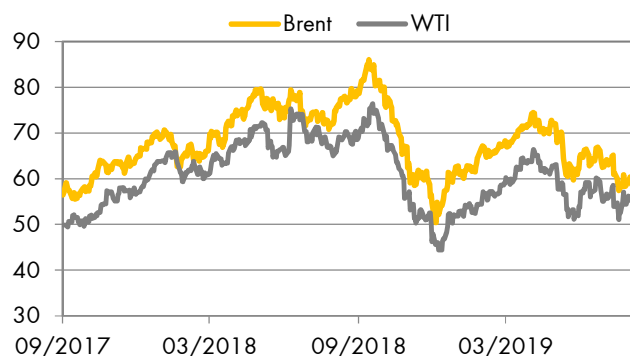
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,89	25,90	25,85	-0,14	0,90
USA	USD	23,67	23,70	23,56	0,14	4,33
V. Británie	GBP	28,47	28,58	28,33	-0,24	-4,54
Švýcarsko	CHF	23,90	23,92	23,83	0,28	5,98
Turecko	TRY	4,11	4,12	4,06	1,18	-1,74
Polsko	PLN	5,93	5,95	5,92	-0,08	-0,49
Maďarsko	100HUF	7,83	7,83	7,81	0,06	-3,61
Chorvatsko	HRK	3,49	3,50	3,49	-0,20	1,16
Rumunsko	RON	5,47	5,48	5,46	-0,26	1,33
Rusko	100RUB	35,34	35,45	35,16	-0,18	2,52
Ukrajina	UAH	0,933	0,943	0,935	-0,69	7,52
	EUR/USD	1,097	1,098	1,093	-0,01	0,00
	JPY/USD	105,8	106,4	105,8	-0,36	-5,29

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	2,00	2,03	2,10	2,14	2,16	2,20
6M změna	0,25pb	0,21pb	0,21pb	0,11pb	0,10pb	-0,03pb
HU	0,11	0,16	0,25	0,26	0,27	0,36
6M změna	0,12pb	0,12pb	0,19pb	0,12pb	-0,01pb	-0,15pb
PL	1,66	1,61	1,64	1,72	1,79	1,85
6M změna	0,08pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,36	-0,41	-0,44	-0,45	-0,45	-0,39
6M změna	0,00pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,14pb	-0,22pb	-0,28pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,77	0,78	0,83
USD	2,09	2,13	2,08	2,13	2,02	1,95

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	1,97	1,77	1,56	1,40	1,29	1,21	1,15	1,12	1,09	1,07	1,14
USD	1,73	1,44	1,33	1,27	1,24	1,25	1,25	1,27	1,29	1,30	1,41
EUR	-0,51	-0,56	-0,57	-0,55	-0,53	-0,50	-0,45	-0,40	-0,34	-0,28	-0,07

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>1,10</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,89</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,67</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>57,3</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>53,0</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 544</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>2,08</u>	<u>1,91</u>	<u>1,75</u>	<u>2,10</u>	<u>1,95</u>
HU	<u>0,31</u>	<u>0,30</u>	<u>0,31</u>	<u>0,33</u>	<u>0,43</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,67</u>	<u>1,61</u>	<u>1,77</u>	<u>1,70</u>
EUR	<u>-0,55</u>	<u>-0,58</u>	<u>-0,65</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,56</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

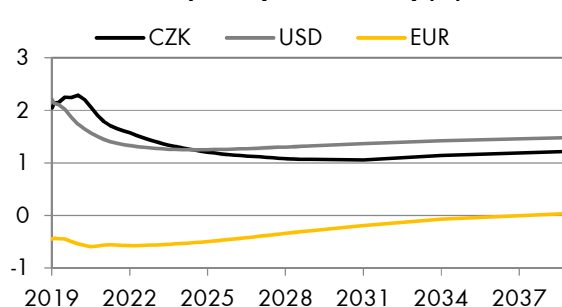
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,06	1,15	0,82	1,00	1,06
DE	-0,84	-0,90	-0,95	-0,89	-0,72

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

Zdroj Thomson Reuters

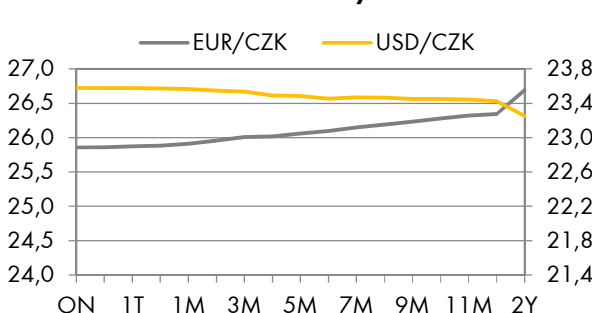
Swapové výnosové křivky (%)



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
3.9	11:00	EU	Producer Prices MM	Jul	Percent	0.2	0.2	-0.6
3.9	11:00	EU	Producer Prices YY	Jul	Percent	0.2	0.2	0.7
3.9	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Aug	Index	51.1	49.1	51.2
4.9	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Aug	Index (diffusion)	51.4		51.4
4.9	9:55	DE	Markit Services PMI	Aug	Index (diffusion)	54.4		54.4
4.9	11:00	EU	Retail Sales YY	Jul	Percent	2.0		2.6
4.9	11:00	EU	Retail Sales MM	Jul	Percent	-0.6		1.1
5.9	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jul	Percent	0		4.6
5.9	14:15	US	ADP National Employment*	Aug	Person	149		156
5.9	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Aug	Index	54.0		53.7

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.