

Národní rozpočtová rada upozornila, že schodek státního rozpočtu může být výraznější, než se původně plánovalo. Na vině by byla podle rady zpomalující ekonomika a především ochabující růst mezd, což má za následek nižší než předpokládaný výběr daní (DPH, příjmy ze sociálního a zdravotního pojištění). Řešením by mohlo být snížení čerpání provozních výdajů. Rada se domnívá, že by ekonomika neměla již více zpomalovat. Nebude tak třeba fiskálních stimulů, bude-li se ekonomika dále vyvíjet v souladu s prognózou Ministerstva financí. **Velkou neznámou zůstává zahraniční vývoj.** Vláda by se podle rady měla připravit na variantu neřízeného brexitu či výraznějšího vyhodnocení obchodních válek. V takovém případě by vláda měla mít připravenou sadu opatření ke stimulaci ekonomiky. Rada zároveň upozornila na nutnost úpravy důchodového systému, který podle ní způsobuje dlouhodobou neudržitelnost veřejných financí.

Zásluhou jednadvaceti konzervativců se opozici podařilo protlačit debatu o návrhu zákona proti brexitu bez dohody. Členové konzervativní strany, kteří návrh podpořili, budou vyloučeni z poslaneckého klubu. Rozkol v konzervativní straně ukazuje, jak moc je strana v poslední době nejednotná. Zákon, o kterém by se mělo dnes hlasovat, by umožňoval vládě dosáhnout nové dohody na summitu EU, který se má konat 17. října. Pokud by se nepodařilo vyjednat novou dohodu, musela by vláda požádat parlament o svolení spustit divoký brexit. Ve hře rovněž zůstává varianta odložení odchodu a to zřejmě na leden 2020 v případě, že nedojde ani k jedné z výše uvedených možností. **O prodloužení odchodu bude Británie muset požádat Evropskou komisi.** Premiér B. Johnson má však ještě jeden trumf v rukávu a tím jsou předčasné volby. Preference konzervativní strany od nástupu Johnsona vzrostly, mohl by tak doufat, že předčasnými volbami získá většinu v parlamentu a prosazování jeho záměru by tak bylo rázem snazší.

Ch. Lagardeová dnes měla proslov k europoslancům o budoucím nastavení měnové politiky. Podle jejích slov potřebuje evropská ekonomika podpůrná opatření, ke kterým by se však mělo přistupovat s rozvahou. Hlavní prioritou zůstává pro ECB cenová stabilita. Co se týče ochrany životního prostředí, kterou si vytyčila budoucí předsedkyně Evropské komise U. von den Leyenová, k té by v roli prezidentky ECB chtěla přispět například nákupem dluhopisů firem, které snižují uhlíkovou stopu.

Maloobchod v eurozóně si meziměsíčně pohoršil o 0,6 %, v meziročním srovnání vzrostl o 2,2 %. Nejlépe se maloobchodu dařilo na Slovinsku, Maltě či v Maďarsku, naopak meziroční propad zaznamenali na Slovensku. Dařilo se tradičně prodejem přes internet či zásilkové služby. Lidé nakupovali nejvíce elektroniku, nábytek či knížky.

Dolar v průběhu dnešního dne oslabil vůči euru o téměř půl procenta. V současné chvíli se pohybuje okolo úrovně EUR/USD 1,101.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 15:15

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,04	1,08	1,10	-0,26	-1,08	-0,69
6M změna	-2,89	5,07	3,90	-4,17	2,62	5,95
12M změna	-3,69	0,67	1,26	-10,54	0,78	1,20

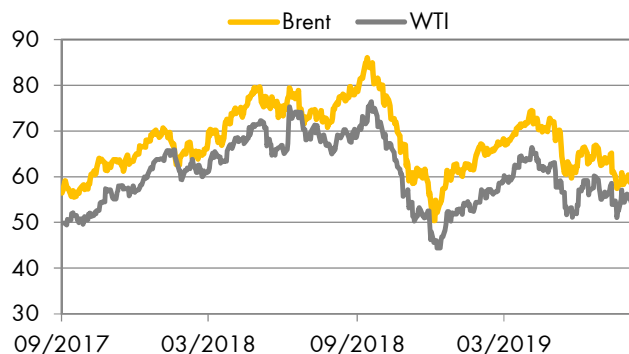
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,84	25,84	25,80	-0,19	0,79
USA USD	23,44	23,56	23,41	-0,93	3,75
V. Británie GBP	28,61	28,62	28,45	0,50	-4,05
Švýcarsko CHF	23,81	23,87	23,76	-0,37	5,18
Turecko TRY	4,13	4,16	4,11	0,51	-1,20
Polsko PLN	5,95	5,96	5,94	0,42	-0,17
Maďarsko 100HUF	7,85	7,86	7,83	0,33	-3,22
Chorvatsko HRK	3,49	3,49	3,48	-0,14	0,87
Rumunsko RON	5,46	5,47	5,46	-0,18	1,11
Rusko 100RUB	35,31	35,42	35,24	-0,08	2,71
Ukrajina UAH	0,927	0,932	0,927	-0,64	7,11
EUR/USD	1,102	1,102	1,097	0,40	0,00
JPY/USD	106,3	106,3	105,8	0,37	-4,86

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	0,27pb	0,21pb	0,12pb	0,11pb	0,01pb
HU	0,10	0,15	0,25	0,26	0,27	0,36
6M změna	0,11pb	0,11pb	0,19pb	0,12pb	-0,01pb	-0,14pb
PL	1,64	1,60	1,64	1,72	1,79	1,85
6M změna	0,06pb	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,36	-0,40	-0,44	-0,44	-0,44	-0,38
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,14pb	-0,21pb	-0,27pb
UK	0,67	0,69	0,71	0,76	0,78	0,81
USD	2,09	2,14	2,07	2,13	2,01	1,94

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	2,00	1,81	1,61	1,45	1,34	1,26	1,20	1,17	1,14	1,12	1,19
USD	1,73	1,45	1,35	1,31	1,29	1,30	1,31	1,33	1,36	1,37	1,48
EUR	-0,49	-0,53	-0,54	-0,52	-0,49	-0,45	-0,39	-0,34	-0,28	-0,22	0,00

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>25,84</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,44</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>59,6</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>55,5</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 543</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>1,72</u>	<u>2,09</u>	<u>1,92</u>
HU	<u>0,32</u>	<u>0,33</u>	<u>0,38</u>	<u>0,35</u>	<u>0,37</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,69</u>	<u>1,63</u>	<u>1,77</u>	<u>1,74</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,58</u>	<u>-0,62</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,52</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

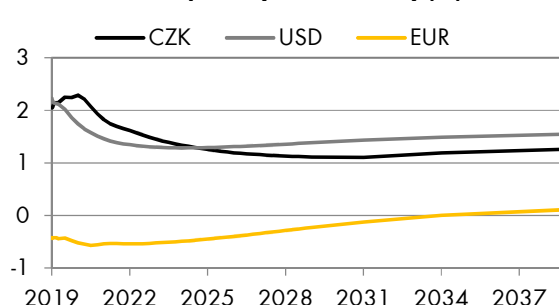
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,08	1,17	0,87	1,04	1,08
DE	-0,81	-0,88	-0,89	-0,83	-0,65

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

Zdroj Thomson Reuters

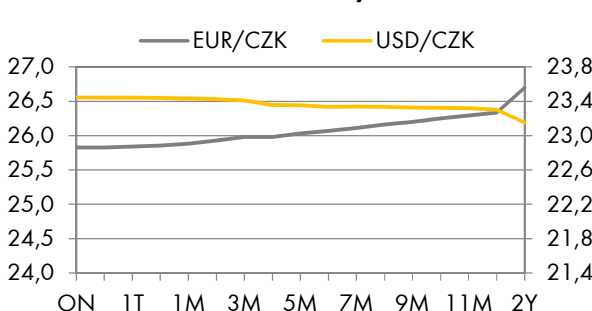
Swapové výnosové křivky (%)



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
4.9	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Aug	Index (diffusion)	51.4	51.7	51.4
4.9	9:55	DE	Markit Services PMI	Aug	Index (diffusion)	54.4	54.8	54.4
4.9	11:00	EU	Retail Sales YY	Jul	Percent	2.0	2.2	2.6
4.9	11:00	EU	Retail Sales MM	Jul	Percent	-0.6	-0.6	1.1
5.9	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jul	Percent	6.5		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
5.9	16:00	US	Factory Orders MM	Jul	Percent	1.0		0.6
6.9	8:00	DE	Industrial Output MM*	Jul	Percent	0.3		-1.5
6.9	9:00	CZ	Trade Balance*	Jul	CZK	0		18.4

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.