

Cena ropy Brent v pátek na okamžik spadla pod 62 dolarů za barel. Zakončila tak nejhorší týden trhu s ropou za více než dva roky. Stojí za tím pád poptávky spojený se sezónní údržbou amerických rafinérií. Dnešek sice přinesl určité posílení na 63,63 dolarů, ale za pádem ceny ropy stojí důležitější faktory, které budou cenu ovlivňovat i v příštích měsících. Produkce břidlicové ropy z USA roste nebyvalým tempem a jen za poslední týden dosáhla více než 10,2 miliónu barelů denně. Spojené státy tak mají nakročeno stát se největším producentem ropy na světě (před Saudskou Arábií i Ruskem), měřeno podle denní produkce. Růst cen ropy z druhé poloviny minulého roku navnadil americké těžební společnosti k intenzivnějším investicím do nových ropných plošin. Efektivnější těžba a volnější regulační prostředí také umožnily mnoha americkým břidlicovým těžištím generovat zisk, i pokud cena ropy spadne na 50 dolarů. Usilovné snahy OPECu držet produkci nízkou, aby ceny ropy začaly stoupat, tak nebudou mít letos velký dopad. Naopak tím ropný kartel riskuje posílení tržního podílu Spojených států. Vzhledem k fiskální nejistotě v Saudské Arábii i Rusku, ale OPEC ani nemá na výběr. Růst nabídky USA tak bude hlavním fenoménem trhu s ropou v letošním roce. **Podle odhadu týmu RBI se bude cena Brentu na konci toho kvartálu pohybovat poblíž 66 dolarů, v příštím kvartálu pak nadále klesne na 63 dolarů za barel.**

Tento týden načne **prosincová statistika běžného účtu ČR. Podle našeho odhadu se běžný účet propadne deficitu 7,5 mld. Kč,** zejména kvůli sezónně slabšímu výsledku zahraničního obchodu.

Ve středu bude zveřejněna inflace za leden. Náš odhad říká, že **růst spotřebitelských cen dosáhne 0,7 % meziměsíčně, ale v meziročním vyjádření zpomalí o desetinu na 2,3 %.** Meziměsíční posílení inflace způsobil hlavně růst cen energií, a do menší míry i růst cen potravin a pohonných hmot.

Lednová inflace v USA měla podobný vývoj. Podle odhadu trhu meziměsíčně zrychlila na 0,3 %, ale meziročně zpomalila na 1,9 %. Po čtyřech měsících tu bude poprvé, kdy inflace v USA spadne pod svůj 2% cíl.

Pátek završí statistika růstu HDP ČR za čtvrté čtvrtletí roku 2017. Konec roku byl pro českou ekonomiku nečekaně dobrý, a proto **odhadujeme zrychlení tempa růstu HDP na 0,6 mezičtvrtletně a 5,2 meziročně.**

Autor: Jakub Červenka, analytik, 234 401 070
Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 15:43

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,77	1,58	1,24	-1,91	1,38	1,49
6M změna	7,82	0,28	-1,17	7,18	9,83	6,14
12M změna	14,91	4,61	5,45	12,14	17,29	11,42

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	1,07	1,35	1,53	1,67	1,76	1,81	1,85	1,89	1,93	1,96	2,10
USD	2,13	2,34	2,50	2,57	2,66	2,72	2,77	2,79	2,84	2,87	2,96
EUR	-0,24	-0,12	0,08	0,31	0,50	0,67	0,82	0,96	1,07	1,18	1,50

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.

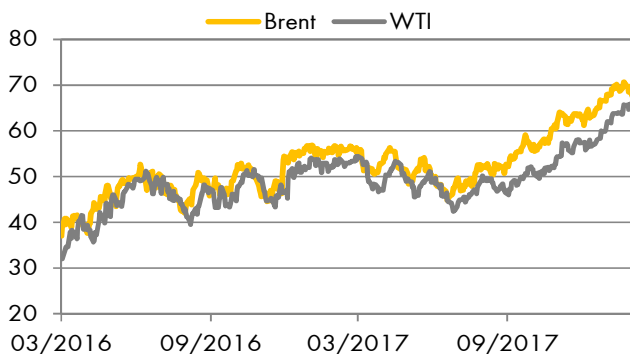
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	25,355	25,38	25,32	0,08	-2,65
USA USD	20,677	20,73	20,60	0,16	-7,04
V. Británie GBP	28,617	28,66	28,52	0,26	-0,02
Švýcarsko CHF	22,042	22,08	21,95	0,05	-3,49
Turecko TRY	5,435	5,41	5,46	0,74	-13,78
Polsko PLN	6,073	6,08	6,05	0,43	-0,33
Maďarsko 100HUF	8,127	8,13	8,10	0,10	-5,12
Chorvatsko HRK	3,403	3,39	3,41	0,00	-3,41
Rumunsko RON	5,450	5,45	5,41	0,17	-4,12
Rusko 100RUB	35,668	35,72	35,37	0,64	-4,63
Ukrajina UAH	0,772	0,75	0,77	0,47	-11,01
EUR/USD	1,226	1,23	1,22	0,20	4,16
JPY/USD	108,660	108,94	108,50	-0,11	-1,38

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



Zdr

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,75	0,77	0,82	0,90	0,99	1,11
6M změna	0,49pb	0,47pb	0,46pb	0,45pb	0,49pb	0,49pb
HU	-0,06	-0,02	0,01	0,02	0,04	0,10
6M změna	-0,11pb	-0,12pb	-0,14pb	-0,13pb	-0,16pb	-0,18pb
PL	1,55	1,55	1,65	1,72	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	-0,04pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,37	-0,38	-0,37	-0,33	-0,28	-0,19
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb
UK	0,47	0,48	0,50	0,54	0,64	0,85
USD	1,44	1,47	1,58	1,82	2,04	2,31

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových 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

Prognóza kurzů

	Aktuál	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
EUR/USD	1,23	1,25	1,26	1,28	1,30
EUR/CZK	25,36	25,20	24,80	25,30	25,00
USD/CZK	20,68	20,16	19,68	19,77	19,23

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

	Aktuál	2018	2019	2020
Brent USD/barel	63,5	62,3	61,2	64,5
WTI USD/barel	60,4	58,1	57,7	60,7
zlato USD/unce	1321	1314	1357	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4
Fed*	1,50	1,50	1,75	2,00	2,25
ČNB	0,75	0,75	1,00	1,25	1,25
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,98	1,12	1,28	1,06	1,20
HU	0,07	0,12	0,23	0,14	0,17
PL	1,75	1,77	1,85	1,85	1,86
EUR	-0,30	-0,30	-0,29	-0,25	-0,23

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povlivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

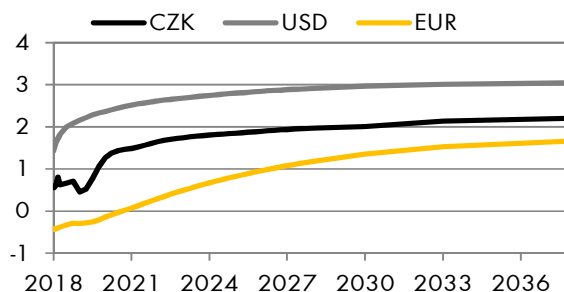
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,33	0,58	1,08	1,32	1,83
DE	-0,64	-0,56	0,00	0,32	0,76

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

Zdroj Thomson Reuters

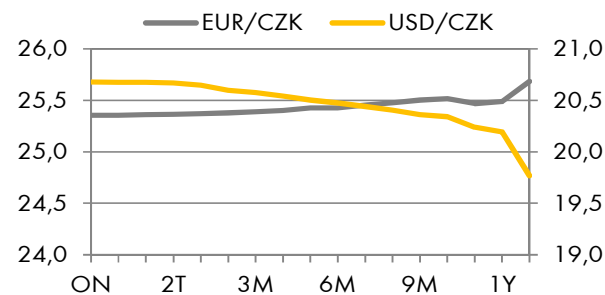
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)