

Cena ropy Brent dnes prolomila „magický milník“ 50 dolarů za barel poprvé za posledních 7 měsíců. Těsně u této hranice se dnes drží i cena americké WTI ropy. 50-ti dolarovou hranici začala ropa Brent pokoušet již v minulém týdnu, pak ale sklouzla k 47 dolarům. Nejedná se tedy o náhle skokové zdražení, ceny ropy se kontinuálně a postupnými kroky od ledna měsíc co měsíc zvyšují. Padesátidolarový milník má ropa již za sebou, ale jestli je tato cena udržitelná nebo jestli letos prolomí i „šedesátku“, je diskutabilní. Analytické odhady počítaly v průměru s cenou Brentu 41 USD/barel v druhém čtvrtletí, 44 USD na třetí čtvrtletí a 47 USD na čtvrté čtvrtletí, tzn. s ještě pozvolnějším růstem. Zvyšování ceny ropy je v současné době taženo výkyvy na nabídkové straně. Zásoby americké ropy se snižují, produkce ropy v Nigérii je omezena kvůli geopolitickým nepokojům a v Kanadě kvůli přírodním živlům. Jedná se tedy spíše o dočasné výkyvy v produkci – Kanada zřejmě bude schopna v průběhu pár týdnů obnovit produkci na ropných píscích na úroveň před příchodem ničivých požárů. Navíc, s vyššími cenami ropy se pravděpodobně začnou obnovovat těžby v některých zavřených vrtech. V příštím týdnu se ve Vídni opět sejdou státy „OPECu“, nicméně k dohodě o omezení produkce podle našich kolegů z Vídně zřejmě nedojde. Další růst ropy nad 50 dolarů není tedy v této chvíli zaručen. V druhé polovině roku se ale počítá s impulsy pro zdražování ropy přicházejících ze strany poptávky.

Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v dubnu vzrostly o 3,4 % meziměsíčně, po odečtení o volatilitní složku letecké dopravy vzrostly o 0,4 % meziměsíčně, což bylo v obou případech nad očekávání trhu. Určitým zklamáním byl nečekaný pokles objednávek kapitálového zboží bez započtení letadel o 0,8 % m/m.

Další komentář ve prospěch normalizace úrokových sazeb americké centrální banky dnes přišel od **člena Fedu J. Bullarda**. Bullard uvedl, že trh má nyní realističtější pohled na šance zvýšení úrokových sazeb Fedu v červnu, než měl před zveřejněním zápisu z posledního zasedání Fedu. Podle Bullarda „trh čte zápis správně“. Po zveřejnění zápisu pravděpodobnost, se kterou trh započítává zvýšení úrokových sazeb v letních měsících, se výrazně zvýšil. Nyní trh přisuzuje červnovému zvýšení sazeb 34 % a červencovému 54 %. Ještě před zveřejněním zápisu dával červnu šanci pod 5 %.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, hlavní analytik

research@rb.cz 15:13

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,25	0,61	0,28	0,09	0,82	0,00
6M změna	-9,16	-9,08	-9,98	-15,65	0,30	0,02
12M změna	-13,62	-10,21	-11,64	-18,46	-1,05	-1,00

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,29	0,37	0,41	0,45	0,49	0,54	0,57	0,62	0,67	0,70	1,06
USD	0,86	1,02	1,15	1,25	1,33	1,43	1,51	1,58	1,65	1,71	1,94
EUR	-0,12	-0,15	-0,10	-0,06	0,03	0,11	0,23	0,34	0,46	0,56	0,92

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). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

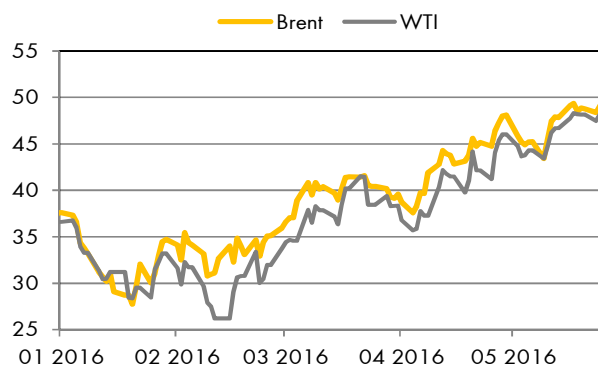
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,05	26,98	-0,02	0,00
USA	USD	24,192	24,24	24,07	-0,25	-5,28
V. Británie	GBP	35,570	35,64	35,35	-0,11	-7,48
Švýcarsko	CHF	24,398	24,45	24,33	-0,30	-1,60
Turecko	TRY	8,251	8,21	8,28	0,36	-5,83
Polsko	PLN	6,127	6,15	6,11	0,23	-3,30
Maďarsko	100HUF	8,595	8,62	8,56	-0,06	-0,77
Chorvatsko	HRK	3,605	3,60	3,61	-0,11	1,69
Rumunsko	RON	5,996	6,00	5,98	0,02	-1,35
Rusko	100RUB	37,146	37,22	36,79	0,58	-3,77
Ukrajina	UAH	0,960	0,96	0,97	-0,72	-11,08
	EUR/USD	1,121	1,12	1,11	0,52	5,86
	JPY/USD	109,710	110,23	109,38	-0,43	-10,67

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	1,17	1,08	1,00	1,00	0,98	0,97
6M změna	0,49pb	-0,17pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,37pb	-0,38pb
PL	1,29	1,53	1,58	1,68	1,74	1,76
6M změna	-0,35pb	-0,10pb	-0,09pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,06pb
EUR	-0,34	-0,36	-0,35	-0,26	-0,14	-0,01
6M změna	-0,20pb	-0,20pb	-0,19pb	-0,15pb	-0,11pb	-0,06pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,73	1,01
USD	0,39	0,41	0,44	0,67	0,97	1,31

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,12	1,10	1,10	1,05	1,01
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,19	24,55	24,55	25,71	26,73

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	50,1	42,0	55,0	65,0
WTI	USD/barel	49,5	40,0	52,9	62,5
zlato	USD/unce	1231	1209	1300	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 (%)

		2016	2016	2016	2017
	Aktuál	Q2	Q3	Q4	Q1
Fed	0,50	0,75	0,75	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 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	0,29	0,26	0,26	0,36	0,34
HU	0,97	0,91	0,94	1,03	0,96
PL	1,69	1,63	1,60	1,74	1,68
EUR	-0,26	-0,28	-0,28	-0,15	-0,15

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

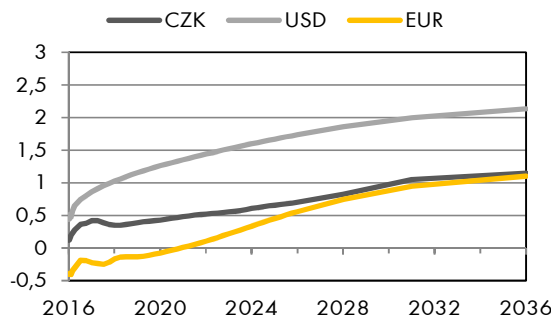
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	-0,02	0,14	0,28	0,52
DE	-0,53	-0,51	-0,37	-0,20	0,16

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

Zdroj Thomson Reuters

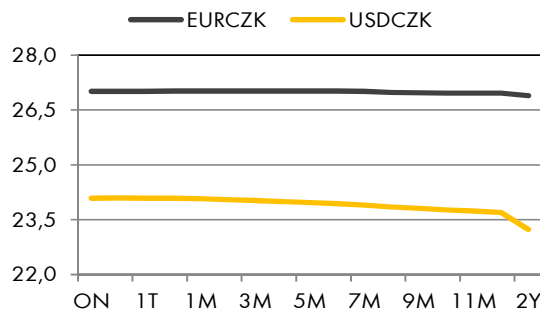
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
26.5	10:30	GB	GDP 2nd Release YY	Q1	Percent	2.1	+2.0	2.1
26.5	10:30	GB	GDP 2nd Release QQ	Q1	Percent	0.4	+0.4	0.4
26.5	14:30	US	Durable Goods	Apr	Percent	0.5	+3.4	1.3
27.5	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q1	Percent	0.9		0.5
27.5	16:00	US	U Mich Sentiment Final	May	Index	95.4		95.8
30.5	11:00	EZ	Industrial Sentiment	May	Net balance			-3.7
30.5	11:00	EZ	Economic Sentiment	May	Index			103.9
30.5	11:00	EZ	Business Climate	May	Indicator			0.13
31.5	11:00	EZ	Unemployment Rate	Apr	Percent			10.2
31.5	14:30	US	Personal Income MM	Apr	Percent	0.4		0.4
31.5	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Mar	Percent	5.4		5.4

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.

[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 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno 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 vytvářena 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 informací 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 4.