

V tomto týdnu se cena ropy propadla k úrovním, které byly naposledy viděny v čase finanční krize (k 36 USD/barel). Průměrná cena ropy Brent se za posledních 5 dnů nedokázala vyšplhat nad 38 dolarů za barel a do konce roku se již moc tržních stimúlů na její růst nenaskytá.

V roce 2016 zůstane podle našich kolegů z Vídně na trhu s ropou převis nabídky, ovšem v menším rozsahu, než jaký jsme viděli v druhé polovině roku 2015. V druhém čtvrtletí 2016 by ceny ropy měly vzrůst k 50 dolarům za barel. Růst cen ropy by měl být podpořen očekávaným poklesem v produkci americké břidlicové ropy i severomořské ropy. Rizika, která by mohla urychlit růst cen ropy, jsou především rychlejší pokles americké produkce břidlicové ropy či oddálení očekávaného zrušení iránských sankcí (ty by se měly zrušit začátkem roku 2016). Samozřejmě, geopolitické rizika nadále mohou kdykoliv poslat ceny ropy oběma směry a predikování tohoto aspektu je velice obtížné.

Česká koruna se nadále bez větších změn drží u intervenční hladiny EUR/CZK 27,0.

Maďarský forint dnes posílil vůči euru přes půl procenta k EUR/HUF 314,5.

Polský zlotý dnes posílil k EUR/PLN 4,28. Na začátku roku 2016 by se zlotý měl držet v pásmu EUR/PLN 4,30 až 4,20, ovšem na jeho další vývoj může mít ztátnelný dopad obměna 5 členů bankovní rady centrální banky, která by měla nastat již v únoru.

Včera zveřejněný **německý Ifo index** hodnotící sentiment podniků se v prosinci o desetiny bodu snížil, zatímco trh očekával stagnaci na listopadové hodnotě. Subindex očekávání v prosinci stagnoval na 104,7b, trh očekával nepatrné zlepšení. Ve čtvrtém čtvrtletí podniky hodnotí podmínky v německé ekonomice trochu hůř než v Q3, naopak jejich výhled je na letošním maximum.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:31

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,71	-1,21	-1,44	-1,90	-1,43	-3,45
6M změna	-5,15	-3,91	-5,70	-5,89	-2,89	####

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,28	0,27	0,28	0,35	0,35	0,98
HU	1,37	1,37	1,40	1,39	1,39	
PL	1,59	1,50	1,50	1,64	1,54	
EUR	-0,16	-0,18	-0,18	-0,08	-0,10	0,06

FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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. Kurz jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

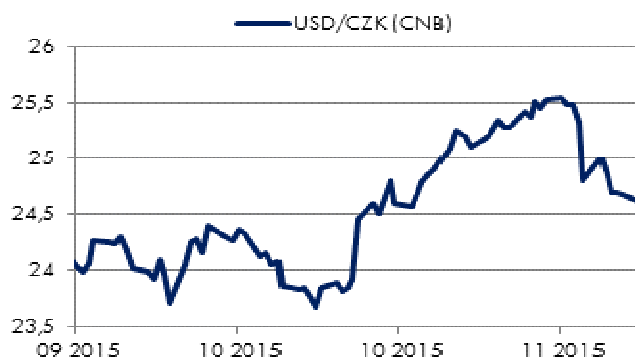
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s největší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RB obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabylí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBL. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, 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 kapitlovém 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 podvívě 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.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,030	27,04	26,98	0,00	-0,66
USA	USD	24,947	25,01	24,85	0,05	3,60
V. Británie	GBP	37,202	37,29	37,10	-0,01	-2,46
Švýcarsko	CHF	25,104	25,12	24,99	0,36	-3,59
Turecko	TRY	8,563	8,47	8,61	0,25	-3,59
Polsko	PLN	6,315	6,32	6,27	0,35	-3,16
Maďarsko	100HUF	8,601	8,61	8,49	0,54	-1,12
Chorvatsko	HRK	3,534	3,53	3,54	0,06	-1,61
Rumunsko	RON	5,986	5,99	5,97	-0,23	-1,29
Rusko	100RUB	35,090	35,23	34,78	-0,70	-20,82
Ukrajina	UAH	1,060	1,06	1,07	-0,60	-5,17
	EUR/USD	1,082	1,09	1,08	-0,03	-4,67
	JPY/USD	121,500	123,58	121,04	-0,86	-0,94

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,31	1,36	1,36	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,25pb	-0,29pb	-0,27pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,16pb
PL	1,62	1,63	1,66	1,72	1,77	1,79
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb
EUR	-0,24	-0,25	-0,20	-0,13	-0,04	0,06
6M změna	-0,12pb	-0,12pb	-0,14pb	-0,12pb	-0,09pb	-0,11pb
UK	0,48	0,49	0,50	0,59	0,75	1,06
USD	0,15	0,34	0,36	0,53	0,77	1,08

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,29	0,43	0,58	0,74	0,92	1,25
HU	1,41	1,65	2,07	2,50	2,94	3,17
PL	1,59	1,76	2,02	2,23	2,45	2,70
EUR	-0,05	0,03	0,27	0,54	0,91	1,30

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). Kurz jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)