

Zlevňování **pohonných hmot v ČR** pokračuje i v srpnu. Průměrné ceny benzínu i nafty od července (průzkum ČSÚ) klesly přibližně o 50 haléřů a cena nafty již prolomila hranici 28 korun/litr. Samotná cena severomořské ropy Brent klesla v červenci o cca 17 % k 42 dolarům za barel. Začátkem srpna barel Brentu zdražil o necelé 4 dolary. Nicméně nejnovější zprávy o nárůstu amerických zásob ropy a (sezónní) nárůst produkce ze strany Saudské Arábie v tomto týdnu opět zatlačily na cenu ropy směrem dolů. Právě výkyvy na nabídkové straně na trhu s ropou lze označit za hlavní příčinu současného kolísání cen ropy. V druhé polovině roku se obecně očekává pozvolný nárůst ceny ropy, který by měla popohnat vyšší světová poptávka po ropě. Medián analytických odhadů stejně jako odhad RaiffeisenResearch naznačuje **nárůst ceny ropy Brent na 50 dolarů do konce roku**. Ovšem ochabnutí světové poptávky či nečekaný nárůst produkce ropy ze strany např. Libye či Nigérie může udržet cenu Brentu pod „padesátkou“ v střednědobém horizontu. Současné vyhlídky na růst cen ropy jsou tedy dost střídme a prozatím neukazují na nějaký prudký cenový skok.

Německý **Ifo institut** dnes zveřejnil svůj index světového ekonomického prostředí (viz.graf). Ten naznačuje, že ve druhém čtvrtletí se index světové ekonomiky značně snížil a dostal se pod svůj dlouhodobý průměr. Zhoršilo se nejen hodnocení současných podmínek, ale i očekávání. Podle Ifo institutu mlží výhled v Evropě zejména brexit. Výjimkou jsou východoevropské země EU, kde se vyhlídky zlepšily. WES průzkum od Ifo institutu ukazuje, že brexit z ekonomického hlediska ublíží nejvíce Británii. Citelný dopad bude mít zřejmě i na Irsko. Dopad brexitu na Severní Ameriku by měl být dle průzkumu minimální.

Zítra bude **makroekonomický kalendář v USA i Evropě nabitý**. Dopoledne budou v Evropě zveřejněná data o vývoji HDP za druhé čtvrtletí v zemích jako Německo, Itálie, eurozóna či Řecko. RaiffeisenResearch je trochu skeptický vůči růstu ekonomiky eurozóny 0,3 % mezičtvrtletní, který zveřejnil Eurostat na konci července a čeká proto revizi směrem dolů na 0,2 % č/č. U německé ekonomiky trh i RaiffeisenResearch odhadují mezičtvrtletní tempo růstu 0,2 % (v Q1 0,7 % č/č). Údaj o vývoji české ekonomiky za druhé čtvrtletí bude zveřejněn příští týden. Tentokrát se jednotlivé analytické odhady značně liší. Ovšem obecně lze říct, že očekávané meziroční tempo růstu české ekonomiky je pomalejší než v prvním čtvrtletí.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:25

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,21	0,25	0,37	-0,18	-0,20	0,00
6M změna	1,78	19,07	11,94	11,92	15,79	16,66
12M změna	-15,82	-2,41	-9,87	-18,84	5,42	3,47

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,26	0,31	0,32	0,33	0,34	0,37	0,40	0,43	0,45	0,50	0,75
USD	0,89	0,97	1,02	1,08	1,13	1,19	1,25	1,29	1,34	1,40	1,59
EUR	-0,18	-0,22	-0,18	-0,20	-0,16	-0,09	-0,01	0,08	0,18	0,34	0,59

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

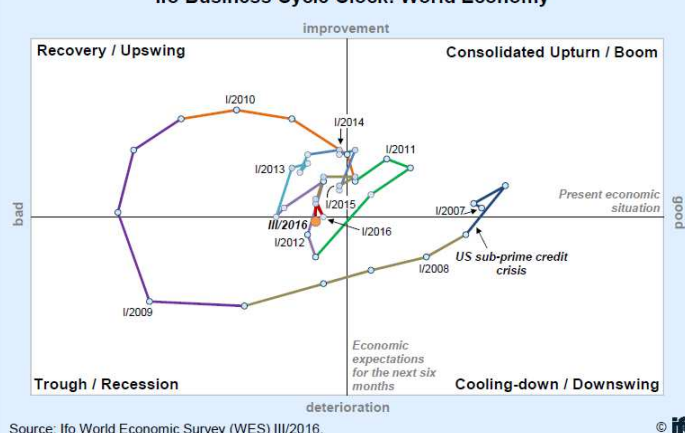
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	27,020	27,05	27,00	-0,02	-0,17
USA USD	24,224	24,27	24,13	0,22	0,92
V. Británie GBP	31,403	31,49	31,34	-0,60	-9,81
Švýcarsko CHF	24,884	24,90	24,73	0,55	1,07
Turecko TRY	8,176	8,16	8,21	-0,10	-0,30
Polsko PLN	6,342	6,34	6,32	0,19	3,36
Maďarsko 100HUF	8,709	8,71	8,67	0,03	-0,21
Chorvatsko HRK	3,604	3,60	3,62	-0,22	1,58
Rumunsko RON	6,058	6,06	6,04	-0,07	0,15
Rusko 100RUB	37,339	37,50	37,08	-0,45	23,55
Ukrajina UAH	0,972	0,97	0,98	-0,41	5,74
EUR/USD	1,116	1,12	1,11	-0,17	-0,91
JPY/USD	101,360	101,50	101,00	0,09	-10,46

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

Ifo Business Cycle Clock: World Economy



Source: Ifo World Economic Survey (WES) III/2016.

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	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,20	0,56	0,81	0,87	0,88	0,86
6M změna	-0,48pb	-0,73pb	-0,54pb	-0,48pb	-0,47pb	-0,49pb
PL	1,61	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,07pb	0,05pb	0,06pb	0,02pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,33	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,05
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,07pb	-0,04pb
UK	0,23	0,25	0,28	0,38	0,50	0,72
USD	0,42	0,44	0,51	0,82	1,20	1,52

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

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,12	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,22	24,55	25,71	26,21	27,27

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	43,9	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	41,7	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1345	1280	1363	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
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 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	0,29	0,26	0,22	0,37	0,34
HU	0,75	0,71	0,72	0,84	0,79
PL	1,69	1,63	1,62	1,76	1,70
EUR	-0,32	-0,35	-0,36	-0,19	-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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

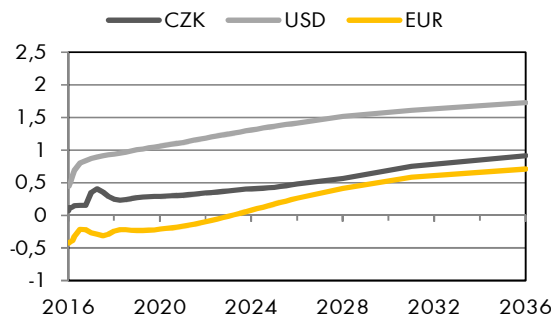
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,19	-0,17	-0,06	0,07	0,34
DE	-0,62	-0,63	-0,55	-0,47	-0,11

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

Zdroj Thomson Reuters

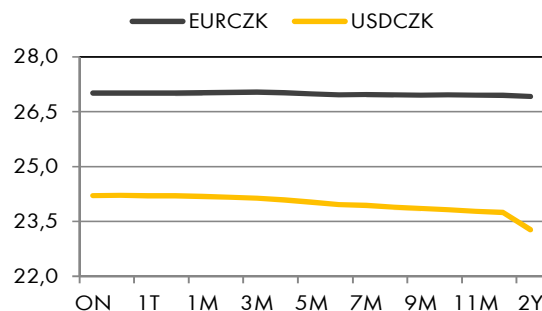
Swapové výnosové křivky (%)



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
12.8	4:00	CN	Industrial Output YY*	Jul	Percent	6.1		6.2
12.8	4:00	CN	Retail Sales YY*	Jul	Percent	10.5		10.6
12.8	8:00	DE	CPI Final YY	Jul	Percent	0.4		0.4
12.8	8:00	DE	CPI Final MM	Jul	Percent	0.3		0.3
12.8	8:00	DE	GDP Flash YY NSA	Q2	Percent	1.5		1.3
12.8	8:00	DE	GDP Flash QQ SA	Q2	Percent	0.2		0.7
12.8	10:00	CZ	Current Account MM	Jun	CZK	-1.00		0.82
12.8	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Jun	Percent	0.7		0.5
12.8	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Jun	Percent	0.5		-1.2
12.8	11:00	EZ	GDP Flash Estimate YY	Q2	Percent	1.6		1.7
12.8	11:00	EZ	GDP Flash Estimate QQ	Q2	Percent	0.3		0.6

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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání 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 vyvířena 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 informaci 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_RB_RBCZ_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.