

Cena jednoho barelu **severomořské ropy Brent** dnes vystoupala nad 51 dolarů, ještě začátkem srpna jej bylo možné koupit za 42 dolarů. Jen v tomto týdnu ropa Brent zdražila téměř o 9 %. Americká WTI ropa také rychle zdražila a již prolomila hranici 48 dolarů za barel. Za katalyzátor srpnového nárůstu ceny ropy lze označit sílící spekulace trhu o možném omezení těžby ropy ze strany producentů (jak OPEC, tak ne-OPEC členů). Tyto spekulace přizpůsobily zejména slova Saudské Arábie o tom, že by se při zářijovém zasedání OPECu mohlo vést taky neformální jednání ropných velmocí o produkčních limitech.

Podobnou debatu vedly ropné velmoci již v dubnu (v Dauhá) a veškeré snahy o společnou dohodu ztroskotaly zejména na neústupném postoji Íránu akceptovat produkční limity. Další neúspěch z jednání o omezování produkce tak pravděpodobně (obdobně jako v dubnu) povede ke korekci současného cenového nárůstu. Nicméně zajímavé bude dnes sledovat zveřejnění údajů o počtu aktivních amerických ropných vrtů. Zdražování ropy nad 50 dolarů dává americkým těžbařům možnost obnovit vrty a navýšit produkci ropy.

Dolar dnes částečně smazal své včerejší ztráty a posílil k **EUR/USD 1,132** z včerejší úrovně EUR/USD 1,136. V tomto týdnu dolar oslabil vůči euru kolem 1,8 % a dostal se na nejslabší úroveň od poloviny června. Ovšem podle RaiffeisenResearch se tento znatelný pohyb eurodolaru nedá vysvětlit ani zveřejněnými ekonomickými indikátory, ani zveřejněnými zápisy ze zasedání Fedu či ECB či vývojem výnosových křivek. Proto očekává korekci dolaru k silnějším hodnotám.

V příštím týdnu bude pro eurodolar nejzajímavější **sympóziem v Jackson Hole**. Sympóziem v Jackson Hole (25. - 27.8.2016) je opravdu významná událost, která často poskytne impulsy pro finanční trhy. Nejvíce pozornosti na sympóziu bude pravděpodobně směřovat na vystoupení guvernéry Fedu J. Yellenové (26.8.2016).

Evropské akciové trhy dnes ztrácejí (Euro Stoxx -1,1 %, DAX -0,7 %, FSTE 100 -0,2 %).

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:47

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,56	-0,56	-0,91	0,36	0,13	0,00
6M změna	-2,87	12,30	5,13	3,62	13,46	14,04
12M změna	-14,49	4,10	-4,07	-7,08	18,71	17,10

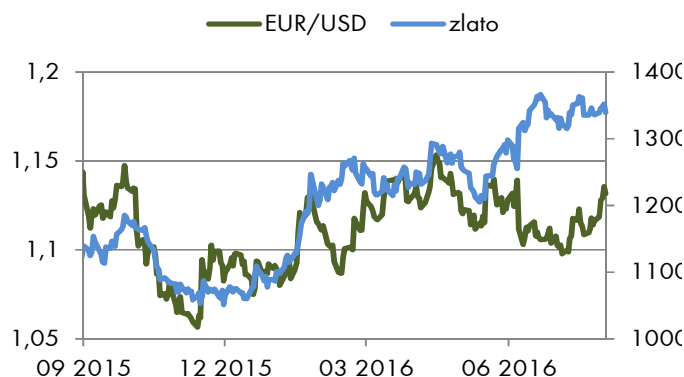
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	26,98	-0,02	-0,02
USA	USD	<u>23,851</u>	23,90	23,76	-0,06	-2,05
V. Británie	GBP	<u>31,219</u>	31,37	31,14	-0,56	-10,22
Švýcarsko	CHF	<u>24,893</u>	24,95	24,85	-0,02	1,49
Turecko	TRY	<u>8,122</u>	8,10	8,15	-0,18	-1,12
Polsko	PLN	<u>6,285</u>	6,30	6,27	-0,19	1,80
Maďarsko	100HUF	<u>8,708</u>	8,71	8,67	0,02	-0,41
Chorvatsko	HRK	<u>3,610</u>	3,61	3,62	-0,03	1,75
Rumunsko	RON	<u>6,050</u>	6,05	6,03	0,05	0,00
Rusko	100RUB	<u>37,209</u>	37,48	37,15	-0,09	17,42
Ukrajina	UAH	<u>0,946</u>	0,95	0,95	-0,00	4,90
	EUR/USD	<u>1,131</u>	1,14	1,13	-0,34	1,63
	JPY/USD	<u>100,360</u>	100,44	99,84	0,49	-10,82

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



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,15</u>	<u>0,51</u>	<u>0,78</u>	<u>0,84</u>	<u>0,85</u>	<u>0,84</u>
6M změna	-0,30pb	-0,70pb	-0,57pb	-0,51pb	-0,50pb	-0,51pb
PL	<u>1,62</u>	<u>1,61</u>	<u>1,65</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
6M změna	0,24pb	0,08pb	0,07pb	0,02pb	0,05pb	0,05pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,05</u>
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>	<u>0,39</u>	<u>0,51</u>	<u>0,73</u>
USD	<u>0,42</u>	<u>0,44</u>	<u>0,51</u>	<u>0,81</u>	<u>1,21</u>	<u>1,52</u>

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

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,26</u>	<u>0,32</u>	<u>0,32</u>	<u>0,32</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,39</u>	<u>0,42</u>	<u>0,45</u>	<u>0,48</u>	<u>0,76</u>
USD	<u>0,92</u>	<u>1,00</u>	<u>1,06</u>	<u>1,12</u>	<u>1,18</u>	<u>1,23</u>	<u>1,29</u>	<u>1,35</u>	<u>1,40</u>	<u>1,45</u>	<u>1,61</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,04</u>	<u>0,13</u>	<u>0,22</u>	<u>0,31</u>	<u>0,62</u>

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,13	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,85	24,55	25,71	26,21	27,27

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	50,6	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	48,0	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1339	1280	1363	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	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 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	0,25	0,21	0,35	0,32
HU	0,73	0,71	0,73	0,81	0,77
PL	1,59	1,53	1,49	1,67	1,60
EUR	-0,31	-0,33	-0,33	-0,18	-0,20

FRA je dohoda 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

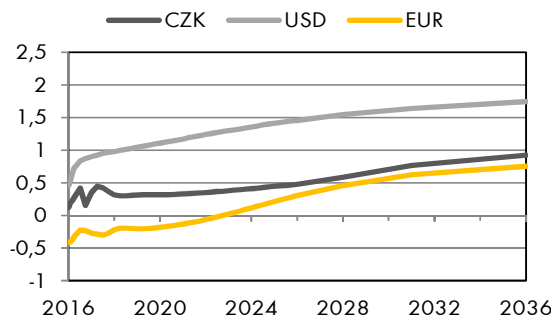
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,28	-0,22	-0,10	0,04	0,30
DE	-0,61	-0,62	-0,51	-0,43	-0,06

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

Zdroj Thomson Reuters

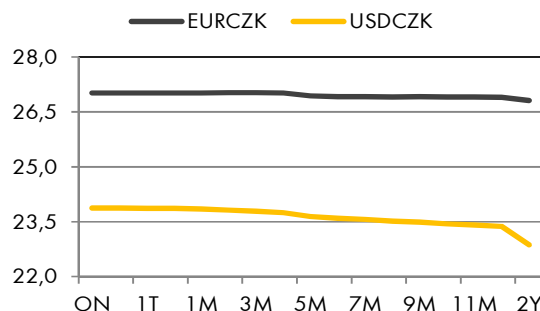
Swapové výnosové křivky (%)



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
23.8	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	54.3		54.4
23.8	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	53.5		53.8
23.8	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	52.8		52.9
23.8	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	52.0		52.0
23.8	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Aug	Index			10
24.8	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q2	Percent	3.1		3.1
24.8	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q2	Percent	0.4		0.4
24.8	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jul	Percent	-0.4		1.1
25.8	10:00	DE	Ifo Expectations*	Aug	Index	102.5		102.2
25.8	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Aug	Index	114.9		114.7
25.8	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Aug	Index	108.5		108.3

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 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 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 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 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.