

Omezování těžby ropy, na kterém se členské a také některé nečlenské země OPEC dohodly, by měla začít platit již od ledna 2017. Naděje, že ropné velmoci opravdu sníží denní objem vytěžené ropy, žene ceny ropy nahoru. Ode dne, kdy se ropné státy dohodly na produkčních limitech, vzrostla cena ropy Brent bezmála o 20 % a dnes prolomila úroveň 56,50 USD/barel. Implikovaná cenová volatilita se snížila na 18-ti měsíční minimum.

Zdražování ropy se do cen u českých čerpacích stanic promítá s určitým časovým zpožděním. Pozvolné zdražování pohonných hmot v ČR je ale patrné již v prosinci. V předposledním týdnu roku 2016 se průměrná cena benzínu Natural 95 vyšplhala přes 30 korun/litr. Na Slovensku, v Maďarsku či Německu jsou ceny benzínu v přepočtu na dolary ještě vyšší.

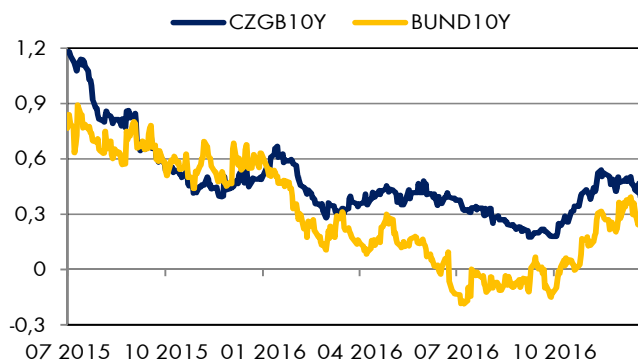
Optimistický výhled na růst cen ropy, která by se mohla dostat k 60 dolarům za barel již v polovině roku 2017, je také předpokladem pro rychlejší růst spotřebitelských cen. Inflační očekávání v Evropě i USA se v prosinci viditelně zvýšily. Přiblížení inflace a její udržitelný pohyb kolem 2 % je hlavním cílem jak ČNB, tak dalo by se říci i ECB. V Česku se inflace dostane k 2 % pravděpodobně již začátkem roku 2017 (v listopadu byla 1,5 %). Vedle růstu cen komodit se na přelomu roku začne zřetelněji projevovat také zdražování spojené se zavedením EET. V eurozóně bude inflace růst výrazně pomaleji. V USA se inflace v listopadu nacházela na 1,7 %. Začátkem roku 2017 by se americká inflace měla přehoupnout přes 2 %. Jádrem inflace, která nezapočítává volatilní složky jako jsou ceny energií a jídla, se nad 2 % drží již rok.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,040</u>	27,05	26,97	0,07	-0,20
USA	USD	<u>26,000</u>	26,03	25,76	0,52	6,84
V. Británie	GBP	<u>31,769</u>	31,79	31,60	0,28	-1,70
Švýcarsko	CHF	<u>25,244</u>	25,27	25,07	0,47	0,95
Turecko	TRY	<u>7,332</u>	7,30	7,36	-0,19	-13,18
Polsko	PLN	<u>6,141</u>	6,15	6,11	0,20	-0,36
Maďarsko	100HUF	<u>8,750</u>	8,77	8,72	0,10	2,22
Chorvatsko	HRK	<u>3,579</u>	3,57	3,59	0,08	-0,61
Rumunsko	RON	<u>5,954</u>	5,96	5,94	-0,15	-0,78
Rusko	100RUB	<u>42,934</u>	42,96	42,42	0,81	13,04
Ukrajina	UAH	<u>0,967</u>	0,96	0,97	-0,46	-1,44
	EUR/USD	<u>1,039</u>	1,05	1,04	-0,60	-6,67
	JPY/USD	<u>117,790</u>	117,81	117,34	0,34	14,91

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 uzavěrky 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>0,19</u>	<u>0,27</u>	<u>0,35</u>	<u>0,43</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
HU	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,47pb	-0,62pb	-0,70pb	-0,64pb	-0,55pb	-0,48pb
PL	<u>1,19</u>	<u>1,55</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,44pb	-0,05pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,08</u>
6M změna	-0,03pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,36</u>	<u>0,53</u>	<u>0,79</u>
USD	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>1,00</u>	<u>1,32</u>	<u>1,69</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>0,18</u>	<u>0,26</u>	<u>0,33</u>	<u>0,44</u>	<u>0,54</u>	<u>0,62</u>	<u>0,70</u>	<u>0,77</u>	<u>0,85</u>	<u>0,93</u>	<u>1,17</u>
USD	<u>1,22</u>	<u>1,53</u>	<u>1,76</u>	<u>1,95</u>	<u>2,09</u>	<u>2,19</u>	<u>2,27</u>	<u>2,33</u>	<u>2,39</u>	<u>2,43</u>	<u>2,60</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,09</u>	<u>0,00</u>	<u>0,11</u>	<u>0,21</u>	<u>0,35</u>	<u>0,47</u>	<u>0,59</u>	<u>0,71</u>	<u>1,06</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 658

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:00

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,09	-0,01	-0,15	-0,01	0,06	0,00
6M změna	11,74	17,34	13,13	23,72	11,12	7,89
12M změna	-3,68	6,78	1,30	1,93	14,46	11,01

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,04	1,08	1,04	1,02	1,02
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	26,00	25,00	25,96	26,47	26,47

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	56,2	44,8	55,7	63,0
WTI	USD/barel	53,7	43,1	54,8	60,1
zlato	USD/unce	1139	1270	1331	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	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	0,75	0,75	0,75	1,00	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,20	0,24	0,12	0,27	0,32
HU	0,37	0,40	0,48	0,44	0,49
PL	1,75	1,77	1,80	1,87	1,87
EUR	-0,28	-0,26	-0,24	-0,17	-0,15

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

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
27.12	16:00	US	Consumer Confidence	Dec	Index	109.0	113.7	107.1
27.12	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Dec	Index		8	4
27.12	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Dec	Net balance		15.5	10.20
30.12	15:45	US	Chicago PMI	Dec	Index	57.0		57.6

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](#)

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 jakéhokoli 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 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 zakazují 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 užijí zisk způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

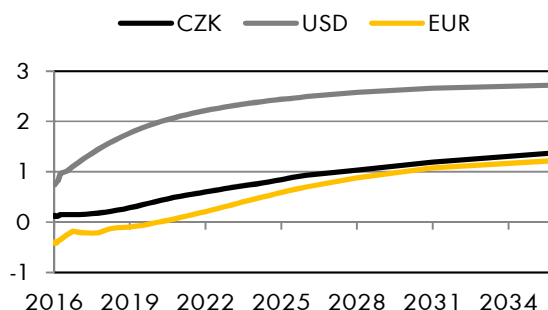
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,78	-0,93	-0,22	0,20	0,47
DE	-0,83	-0,81	-0,55	-0,19	0,20

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

Zdroj Thomson Reuters

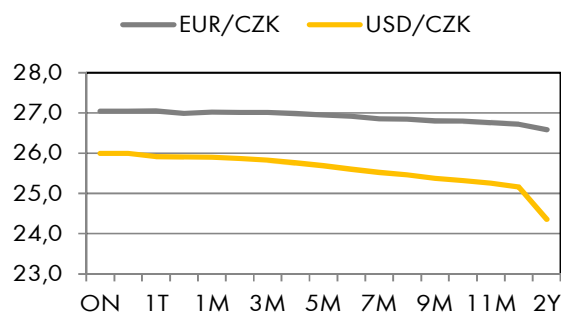
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters