

Prezident americké centrální banky J. Powell včera prohlásil, že Fed bude pokračovat v nákupu aktiv. Hodlá i nadále skupovat americké státní dluhopisy s krátkou splatností. Podle jeho slov se ovšem nejedná o další kolo kvantitativního uvolňování, kterým se Fed snažil pomoci americké ekonomice v dobách finanční krize. **Objem nákupů je marginální a účelem je nyní především zlepšení fungování peněžního trhu** a prevence problémů s krátkodobou likviditou. Zároveň Powell naznačil, že bude-li to tamní ekonomika vyžadovat, jsou připraveni ji podpořit dalším snížením sazeb.

Zároveň bude dnes ve večerních hodinách zveřejněn zápis ze zasedání rady guvernérů (FOMC), které se konalo v polovině září. Zápis by měl ukázat, jak moc byly názory členů výboru ohledně budoucího vývoje tamní ekonomiky, a potažmo následného nastavení měnové politiky, nejednotné. Ještě na konci minulého měsíce trh s více než 50 % pravděpodobností očekával stabilitu sazeb na následující měsíc. Nyní se mísky vah převážily ve prospěch snížení sazeb o 25 bazických bodů s pravděpodobností více než 80 %. Pro snížení hovoří také mimo jiné rozporuplná páteční data z amerického trhu práce, kdy nezaměstnanost klesla k padesát let neviděným 3,5 %, naopak dynamika mezd zpomalila na 2,9 % a nových pracovních míst mimo farmářský sektor bylo obsazeno jen 136 tis, nemluvě o zhoršujících se předstihových ukazatelích jako je americký ISM index. **Tým RBI očekává do konce roku snížení celkem o 50 bazických bodů,** následované ještě jedním dodatečným v březnu. Poté by se horní hranice amerických úrokových sazeb měla nacházet na úrovni 1,25 %, kde by měla setrvat až do druhé poloviny roku 2022, kdy by mělo dojít k zahájení cyklu zvyšování sazeb stejně jako o čtvrtletí dřív v eurozóně.

Čína den před zahájením nového kola vyjednávání s USA nasazuje smířlivější tón. **Pekingští zástupci nabízejí zvýšení objemu nákupů amerických zemědělských produktů** ve snaze odvrátit další navyšování cel, ke kterému by mohlo dojít v polovině října. Již zítra začne dvoudenní jednání s americkými protějšky o prozatímní dohodě, která by mohla uvolnit obchodní vztahy mezi těmito zeměmi.

Euro v průběhu dneška posílilo vůči dolaru zhruba o 0,3 %, hranici EUR/USD 1,10 se mu však ani nadále nedaří prorazit. V současné chvíli se pohybuje okolo úrovně EUR/USD 1,098.

Současně vůči euru oslabila také česká koruna, která se nyní pohybuje okolo EUR/CZK 25,82.

Negativní výnosy německých dluhopisů se staly novým normálem. **Dnes se však podařilo Řecku vydražit 3 měsíční pokladniční poukázku s výnosem -0,02 %.** Země, která se ještě před několika lety potýkala s neschopností splácet své dluhy, je tak zásluhou extrémně nízkých úrokových sazeb nyní placena za to, že jí věřitelé půjčí.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:54

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,50	1,25	0,82	-0,30	-1,19	-1,56
6M změna	-9,55	1,00	-1,18	-1,48	-0,94	-0,49
12M změna	-7,46	5,17	5,73	-7,09	3,25	4,55

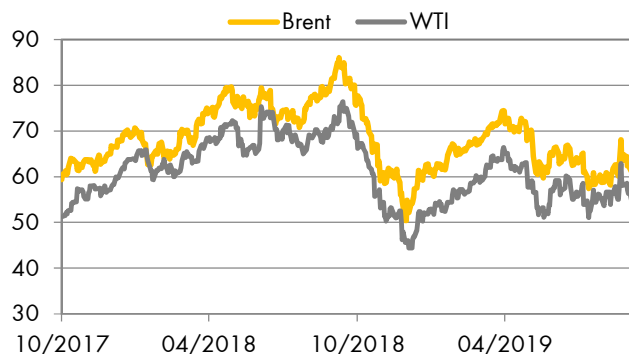
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,83</u>	25,87	25,77	0,08	0,75
USA USD	<u>23,52</u>	23,56	23,47	0,13	3,39
V. Británie GBP	<u>28,74</u>	28,83	28,71	0,01	-3,22
Švýcarsko CHF	<u>23,64</u>	23,72	23,63	-0,19	4,49
Turecko TRY	<u>4,04</u>	4,04	4,02	0,20	2,65
Polsko PLN	<u>5,97</u>	5,98	5,96	0,30	-0,22
Maďarsko 100HUF	<u>7,73</u>	7,74	7,71	0,25	-2,85
Chorvatsko HRK	<u>3,48</u>	3,49	3,47	0,00	0,90
Rumunsko RON	<u>5,44</u>	5,44	5,43	0,07	1,02
Rusko 100RUB	<u>36,27</u>	36,29	36,04	0,66	2,78
Ukrajina UAH	<u>0,954</u>	0,955	0,950	-0,18	12,57
EUR/USD	<u>1,097</u>	1,099	1,095	0,18	-2,55
JPY/USD	<u>107,3</u>	107,4	106,9	0,24	-3,41

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>2,00</u>	<u>2,02</u>	<u>2,10</u>	<u>2,18</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>
6M změna	0,25pb	0,23pb	0,20pb	0,16pb	0,15pb	0,07pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>
6M změna	0,00pb	0,03pb	0,08pb	0,05pb	-0,01pb	-0,17pb
PL	<u>1,60</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	0,05pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,33</u>
6M změna	-0,10pb	-0,12pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,15pb	-0,22pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,76</u>	<u>0,81</u>	<u>0,87</u>
USD	<u>1,81</u>	<u>1,87</u>	<u>1,94</u>	<u>2,01</u>	<u>1,96</u>	<u>1,89</u>

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,20</u>	<u>2,02</u>	<u>1,85</u>	<u>1,70</u>	<u>1,56</u>	<u>1,43</u>	<u>1,33</u>	<u>1,25</u>	<u>1,19</u>	<u>1,16</u>	<u>1,23</u>
USD	<u>1,65</u>	<u>1,44</u>	<u>1,37</u>	<u>1,34</u>	<u>1,34</u>	<u>1,34</u>	<u>1,36</u>	<u>1,39</u>	<u>1,42</u>	<u>1,46</u>	<u>1,55</u>
EUR	<u>-0,42</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,14</u>	<u>0,10</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,13	1,11	1,11	1,13
EUR/CZK	<u>25,83</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,52</u>	22,8	23,5	23,4	23,0

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>58,8</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>53,0</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 505</u>	1 400	1 400	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,00</u>	2,25	1,50	1,25	1,25
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	2,00	1,75
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,25</u>	<u>2,20</u>	<u>2,08</u>	<u>2,29</u>	<u>2,23</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,34</u>	<u>0,32</u>	<u>0,36</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,70</u>	<u>1,67</u>	<u>1,78</u>	<u>1,75</u>
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,46</u>

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.

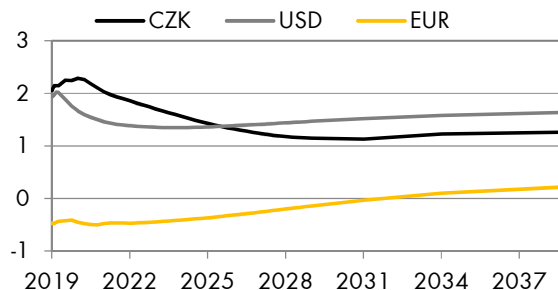
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,18	1,27	1,01	1,25	1,19
DE	-0,68	-0,76	-0,80	-0,74	-0,57

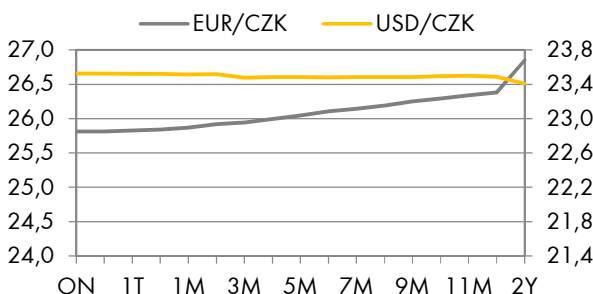
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
10.10	9:00	CZ	CPI YY*	Sep	Percent	2.9	2.9	
10.10	9:00	CZ	CPI MM*	Sep	Percent	-0.3	0.1	
10.10	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Sep	Percent	2.4	2.4	
10.10	14:30	US	CPI YY, NSA	Sep	Percent	1.8	1.7	
10.10	14:30	US	CPI MM, SA	Sep	Percent	0.1	0.1	
11.10	8:00	DE	CPI Final YY*	Sep	Percent	1.2	1.2	
11.10	8:00	DE	CPI Final MM*	Sep	Percent	0.0	0.0	
11.10	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Oct	Index	92.0	93.2	
14.10	10:00	CZ	Current Account Balance	Aug	CZK	0	-26.96	
14.10	11:00	EU	Industrial Production YY	Aug	Percent	0	-2.0	

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.