

Komentář

Rozhodnutí Fedu – 16.12. 2015

17.12.2015

Úleva: Fed se konečně rozhybal – opatrně zvedl sazby

Zatímco před dvěma týdny Evropská centrální banka zcela nenaplnila velká očekávání trhu dalšího výraznějšího uvolnění měnové politiky, americká centrální banka Fed dostala svým slibům: zvýšila základní úrokovou sazbu o 0,25 procentního bodu z 0,00-0,25 % na 0,25-0,50 % s platností od 17.12. 2015.

Hlasování bylo jednomyslné a podle guvernéry J. Yellenové postavené na důvěře v ekonomiku. Nezvyklá míra nejistoty, která v posledních týdnech ovládla finanční trhy, díky prohlášení Fedu, že americká ekonomika překonala dopady finanční krize, ustoupila. Výsledkem byl nárůst akciových trhů o jednotky procent (např. S&P 500 o 1,5 %). **USD mírně posílil**, sazby peněžního trhu a výnosy amerických státních dluhopisů s kratší splatností vzrostly. Výnosy s delší splatností klesly - Fed přesvědčil trhy, že růst sazeb bude jen pozvolný. Zároveň Fed slíbil, že bude nadále držet nakoupené dluhopisy a další aktiva ve své bilanci a výnosy z jejich držby reinvestuje - dolarové likvidity nebude ubývat.

Jak sám ale Fed upozorňuje, ač se jedná o první zvýšení úrokových sazeb po téměř 10 letech, zůstává měnová politika Fedu nadále uvolněná, tzn. podporující ekonomiku. Fed odhaduje, že na konci roku 2016 se základní sazba bude pohybovat mezi 1,25-1,50%, stále o cca 2 procentní body pod dlouhodobou rovnovážnou sazbou odhadovanou na 3,5%. Jak ale guvernéra Fedu připomněla, **tempo normalizace sazeb nebude automatické**, nýbrž bude záviset na vývoji americké ekonomiky a inflačním výhledu. Když se ekonomice bude dařit lépe, sazby mohou růst rychleji, když hůře tak pomaleji. Finanční trh počítá s tím, že Fed v příštím roce zvedne sazby jen dvakrát, celkem o 0,50 procentních bodů. Tudiž má trh prostor pro započítání vyšších sazeb. Proto lze očekávat mírné zvýšení sazeb na peněžním trhu. USD má podle RaiffeisenResearch otevřenou cestu k posilování - do konce roku 2016 k hladině 1,01. Pomalé tempo růstu amerických úrokových sazeb pomůže rozvíjejícím se trhům postupně se přizpůsobit vyšším sazbám.

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., +420 725 526 678

	aktuální	12.15	12.16	12.17
Sazba Fedu	0,00	0,25	1,75	3,25
3M LIBOR	0,50	0,70	2,00	3,50
US 10letý výnos	2,30	2,40	3,30	3,50
ECB hlavní sazba	0,05	0,05	0,05	0,50
ECB depo sazba	-0,30	-0,30	-0,30	0,00
3M EURIBOR	-0,15	-0,15	-0,15	0,60
GE 10letý výnos	0,50	0,70	1,20	2,20
ČNB 2T repo	0,05	0,05	0,05	0,50
3M PRIBOR	0,30	0,30	0,30	0,70
CZ 10letý výnos	0,50	0,50	1,10	2,40
EUR/USD	1,09	1,05	1,01	1,15
USD/CZK	24,7	25,7	26,7	22,3
EUR/CZK	27,0	27,0	27,0	25,6

Zdroj: RBI/Raiffeisen RESEARCH, 16. prosinec 2015