

Členové americké centrální banky včera dali trhům tak trochu „za vyučenou“ když vůbec nezměnili měsíční objemy nákupů vládních dluhopisů ani dluhopisů krytých hypotékami v celkové výši 85 mld USD. Trh spekoval na snížení nákupů cca o 5 - 10 mld USD. Z hlediska ekonomického je to pochopitelné. Oživení ekonomiky může být zatím stále velmi zranitelné, přičemž samotné spekulace na brzký konec kvantitativního uvolňování vedly k prudkému nárůstu úrokových sazeb s delší dobou do splatnosti, což má negativní vliv na vývoj hypoték a potažmo celého realitního trhu. Zajímavá je tentokrát spíše komunikace. Fed spekulace na snížení měsíčních nákupů nejprve vyvolal a svou komunikací je výrazněji netlumil. Poslední zasedání tak výrazně překvapilo, což se odrazilo v prudkém nárůstu akciových trhů na nová maxima, oslabení dolaru proti euru na EUR/USD 1,355 z předchozích EUR/USD 1,337 a v pokles u dluhopisových výnosů. Fed dal jasně najevo, že mu předchozí nárůst výnosové křivky nebyl po chuti a připomenul trhu, že ústup z kvantitativního uvolňování bude velmi pomalý a růst úrokových sazeb je daleko. I přesto se nadále domníváme, že začátek konce kvantitativního uvolňování Fedu se dostaví do konce letošního roku.

Česká koruna včera po zasedání Fedu nepatrně posílila z EUR/CZK 25,79 na 25,71, kde se nachází i dnes. Posilováním reagovaly i ostatní středoevropské měny.

Do překvapení ze strany Fedu včera dobře zapadala zveřejněná data z amerického stavebnictví. Počet nově započatých staveb domů v srpnu rostl meziměsíčně jen o 0,9 %, když se čekal nárůst o 2,3 %. Počet stavebních povolení klesl o 3,8 %, když se čekal pokles jen o 0,4 %. Dnes trhy trochu potěšil menší týdenní nárůst žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Zveřejněna budou další data z trhu nemovitostí a Filadelfský Fed index podnikatelského výhledu. Čeká se mírný nárůst indexu. Jeho dříve zveřejněný newyorský protějšek za očekáváním zaostal.

Michal Brožka, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:45

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,48	1,01	1,08	1,80	0,95	3,55
6M změna	-1,00	10,26	9,65	19,68	8,03	0,64

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,47	0,51	0,50	0,59	0,60	0,95
HU	3,38	3,36	3,44	3,30	3,39	
PL	2,77	2,83	2,96	2,80	2,93	
EUR	0,29	0,34	0,39	0,42	0,49	0,94

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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 uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s.. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,735	25,79	25,68	-0,29	-0,41
USA	USD	18,999	19,07	18,94	-1,72	-4,80
V. Británie	GBP	30,555	30,74	30,46	-1,03	0,83
Švýcarsko	CHF	20,860	20,90	20,81	-0,02	-1,41
Turecko	TRY	9,723	9,55	9,86	0,64	-11,28
Polsko	PLN	6,157	6,21	6,14	1,00	-0,39
Maďarsko	100HUF	8,702	8,74	8,66	0,64	3,47
Chorvatsko	HRK	3,384	3,38	3,40	-0,29	-0,53
Rumunsko	RON	5,785	5,80	5,73	0,21	-0,86
Rusko	100RUB	60,036	60,37	59,67	0,35	-7,03
Ukrajina	UAH	2,317	2,32	2,34	-0,42	-5,19
	EUR/USD	1,354	1,36	1,35	0,16	4,29
	JPY/USD	99,280	99,06	97,85	1,38	5,06

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,18	0,20	0,31	0,45	0,57	0,74
6M změna	0,00pb	-0,03pb	0,00pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,02pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,19	0,35
HU	3,04	3,78	3,80	3,75	3,75	3,66
6M změna	-2,22pb	-1,47pb	-1,43pb	-1,36pb	-1,30pb	-1,27pb
PL	2,56	2,59	2,60	2,70	2,73	2,77
6M změna	-0,82pb	-0,79pb	-0,79pb	-0,69pb	-0,67pb	-0,63pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,22	0,34	0,54
6M změna	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	-0,00pb	-0,02pb
UK	0,50	0,51	0,53	0,59	0,73	0,95
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,03pb	-0,09pb	0,12pb	0,03pb
USD	0,11	0,14	0,18	0,25	0,37	0,64

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,47	1,08	1,49	1,80	2,16	2,49
HU	3,61	3,91	4,30	4,65	5,07	5,19
PL	2,83	3,36	3,71	3,93	4,12	4,20
EUR	0,42	0,82	1,34	1,75	2,20	2,62

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.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)