

Jen několik dnů po jednom z nejsledovanějších měnově-politických zasedání **Fedu se rozvazují křídla jeho jestřábům**. Jen za posledních 5 dní se čtyři členové (Williams, Bullard, Lacker a nejnověji i Lockhart) Výboru pro operace na volném trhu (FOMC komise) **vyjádřili ve prospěch začátku normalizace amerických úrokových sazeb ještě v letošním roce**. Po víkendových vyjádřeních jestřábů Bullarda, Lackera a umírněnějšího centristy Williamse se včera přidal k tomuto názoru i Dennis Lockhart, který navíc stejně jako Williams označil zářijové hlasování za dost vyrovnané (a close call). Fed tak zjevně zintenzivnil svůj komunikační kanál s trhem. Zatímco mezi červencovým a zářijovým zasedáním Fed vysílal dost nejasné signály a jeho prezidentka J. Yellen se dokonce od července na veřejnosti téměř nemihla (i na Jackson Hole sympóziu chyběla), v posledních dnech Fed jestřábími výroky nešetří. **Dolar od minulého pátku posílil o 2,4 % k EUR/USD 1,115** a smazal tak ztráty, které přišly bezprostředně po holubičím zasedání Fedu. Právěpodobnost (propočtena přes Fed Fund futures), že Fed zvedne sazby v prosinci, se od minulého pátku se mírně zvedla z 42 k 48 procent. **Také RBI se ve své prognóze čeká růst sazeb v prosinci a očekává proto další posilování dolaru.**

Maďarská centrální banka dle očekávání ponechala úrokovou sazbu na historickém minimu 1,35 %.

Mezinárodní agentura pro atomovou energii (IAEA) dnes uvedla, že kooperace Iránu při revizi nukleárních aktivit se výrazně zlepšila. IAEA má do konce října vytvořit zprávu o iránských nukleárních aktivitách. Pokud tyto aktivity budou v souladu s dohodou z 14. července, budou moci být Iránu zrušené sankce.

Cena ropy Brent se dnes snížila k **48 dolarům za barel**.

Odpoledne bude zveřejněn **Richmondský index sentimentu** amerického výrobního sektoru za září, který by se měl podle trhu po prudkém srpnovém propadu mírně zvednout. **V eurozóně bude zveřejněna spotřebitelská důvěra** za září, u které jsou očekávání trhu nejednotná. Zatímco část analytiků (včetně RBI) čeká mírné zlepšení, valná většina se přiklání spíše k zhoršení o desetinku bodu.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:01

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

|          | PX    | DAX    | DJ EUR | Nikkei | DJ    | RTS   |
|----------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 1D změna | -1,26 | -3,26  | -3,17  | -1,96  | 0,77  | -2,49 |
| 6M změna | -5,86 | -18,74 | -15,97 | -7,19  | -6,61 | -9,21 |

**Sazby FRA**, prodej v %

|     | 3x6   | 6x9   | 9x12  | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|-------|-------|-------|------|------|-------|
| CZ  | 0,40  | 0,22  | 0,19  | 0,33 | 0,29 | 0,98  |
| HU  | 1,33  | 1,34  | 1,35  | 1,34 | 1,35 |       |
| PL  | 1,69  | 1,61  | 1,58  | 1,77 | 1,65 |       |
| EUR | -0,02 | -0,05 | -0,05 | 0,03 | 0,03 | 0,23  |

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

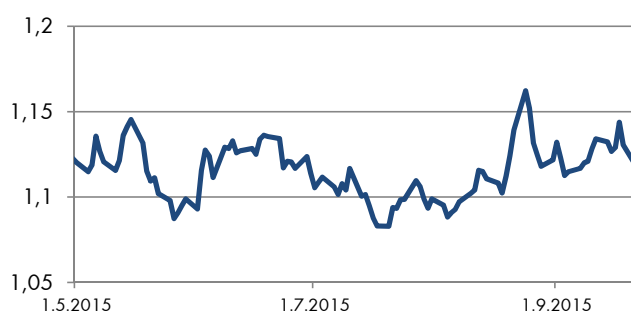
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

## Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |         | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | EUR     | 27,060  | 27,07  | 27,00  | 0,04  | -1,19  |
| USA         | USD     | 24,258  | 24,27  | 24,09  | 0,88  | -2,78  |
| V. Británie | GBP     | 37,455  | 37,54  | 37,30  | 0,25  | 0,82   |
| Švýcarsko   | CHF     | 24,917  | 24,92  | 24,77  | 0,48  | -4,46  |
| Turecko     | TRY     | 8,000   | 7,97   | 8,12   | -0,67 | -17,01 |
| Polsko      | PLN     | 6,448   | 6,47   | 6,43   | -0,20 | -4,02  |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,714   | 8,73   | 8,67   | -0,09 | -4,65  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,551   | 3,54   | 3,56   | 0,25  | -0,81  |
| Rumunsko    | RON     | 6,119   | 6,12   | 6,10   | 0,00  | -1,08  |
| Rusko       | 100RUB  | 36,569  | 36,72  | 36,26  | 0,21  | -16,16 |
| Ukrajina    | UAH     | 1,117   | 1,11   | 1,12   | -0,02 | 2,77   |
|             | EUR/USD | 1,115   | 1,12   | 1,11   | -0,30 | 2,47   |
|             | JPY/USD | 119,880 | 120,61 | 119,68 | -0,54 | 0,59   |

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.

— EUR/USD



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

|            | 1D      | 1T      | 1M      | 3M      | 6M      | 1R      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,14    | 0,14    | 0,20    | 0,30    | 0,38    | 0,46    |
| 6M změna   | -0,01pb | -0,02pb | -0,02pb | -0,01pb | -0,01pb | -0,02pb |
| <b>HU</b>  | 2,29    | 1,37    | 1,35    | 1,36    | 1,37    | 1,39    |
| 6M změna   | 1,16pb  | -0,56pb | -0,59pb | -0,54pb | -0,49pb | -0,45pb |
| <b>PL</b>  | 1,62    | 1,63    | 1,66    | 1,72    | 1,80    | 1,83    |
| 6M změna   | -0,02pb | 0,01pb  | 0,02pb  | 0,07pb  | 0,14pb  | 0,15pb  |
| <b>EUR</b> | -0,15   | -0,15   | -0,10   | -0,04   | 0,04    | 0,15    |
| 6M změna   | -0,09pb | -0,11pb | -0,09pb | -0,06pb | -0,06pb | -0,05pb |
| <b>UK</b>  | 0,48    | 0,49    | 0,51    | 0,59    | 0,75    | 1,05    |
| <b>USD</b> | 0,14    | 0,16    | 0,20    | 0,32    | 0,53    | 0,82    |

**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).

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

|            | 1R   | 3R   | 5R   | 7R   | 10R  | 15R  |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,26 | 0,34 | 0,53 | 0,73 | 1,03 | 1,36 |
| <b>HU</b>  | 1,58 | 1,57 | 2,00 | 2,47 | 2,92 | 3,15 |
| <b>PL</b>  | 1,66 | 1,78 | 2,00 | 2,21 | 2,45 | 2,61 |
| <b>EUR</b> | 0,03 | 0,12 | 0,35 | 0,63 | 0,99 | 1,37 |

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.

[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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli 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 užij zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolia, 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%20broker\\_01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.