

Šéf ECB na včerejší tiskové konferenci po zasedání ECB oznámil, že již v říjnu spustí nákup „covered bonds“ a následně kdesi ve čtvrtém čtvrtletí ABS (pro vysvětlení pojmů viz včerejší okénko). Pravidla se změní tak, že bude moci za určitých podmínek nakupovat i ratingově podřadné cenné papíry z Řecka a Kypru. Nákupy budou probíhat alespoň dva roky. ECB v podstatě ničím nepřekvapila, nicméně akcie po zprávě klesaly a euro posílilo vůči dolaru (čekalo se snad od ECB více?). **Dnes akcie v Evropě mírně rostou a euro oslabilo zpět na EUR/USD 1,262. Po zveřejnění dat z trhu práce pak dolar skokově posílil na EUR/USD 1,253.**

Tisk se věnuje faktu, že ECB bude kupovat podřadné cenné papíry (znějí názvy jako např. smeti, odpady apod). To ovšem není nic nového. Konec konců, co jiného ještě může ECB kupovat? Samozřejmě jsou zde třeba vládní dluhopisy, ale tam by kritika byla ještě větší zejména, co se týče efektu a navíc není vůbec vyloučeno, že opět dojde i na ně. Podstatnou otázkou je, zda to pomůže úvěrování a ekonomice. Protože pokud ano, pak i na tomto smeti ECB vydělá. Zisk samozřejmě není cílem ECB, ale je to pozitivní vedlejší efekt.

Připomeňme, že americká centrální banka teprve tento měsíc ukončí kvantitativní uvolňování, které v několika obměnách a několika kolech prováděla od začátku krize v roce 2008! Bilance Fedu se nafoukla zhruba pětkrát na současných téměř 4500mld USD. A nyní má americká ekonomika výrazně větší šanci dostat se „z lesa“ než ta Evropská. To samozřejmě neznamená, že kdyby ECB dělala to samé co Fed, tak bychom na tom byli stejně. Tak jednoduché to opravdu není. Účelem je ukázat, že někdy může být nákup smeti výhodný.

Počet nových pracovních míst v nezemědělském sektoru USA v září činil silných 248 tisíc. Čekalo se „pouze“ 215 tis. Míra nezaměstnanosti se nečekaně snížila na 5,9 % z předchozích 6,1 %. Tak dobrá data zvyšují spekulace na dřívější růst sazeb Fedu a jsou další vzpruhou pro dolar.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 14:37

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,29	-1,99	0,85	0,30	-0,02	-0,34
6M změna	-4,09	-5,16	-3,02	4,28	2,37	-11,55

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,34	0,34	0,41	0,41	0,98
HU	2,18	2,24	2,32	2,25	2,31	
PL	1,89	1,82	1,84	1,88	1,82	
EUR	0,08	0,08	0,09	0,19	0,18	0,38

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. Kurzů 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 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová 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_RB01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,475	27,50	27,42	-0,07	0,16
USA	USD	21,787	21,94	21,67	0,08	8,79
V. Británie	GBP	35,003	35,10	34,90	-0,40	5,49
Švýcarsko	CHF	22,727	22,75	22,54	-0,11	1,36
Turecko	TRY	9,555	9,51	9,62	-0,17	1,99
Polsko	PLN	6,575	6,59	6,55	-0,14	-0,17
Maďarsko	100HUF	8,891	8,90	8,81	0,16	-0,65
Chorvatsko	HRK	3,596	3,57	3,61	-0,08	0,11
Rumunsko	RON	6,228	6,26	6,20	-0,08	1,17
Rusko	100RUB	54,776	55,02	54,55	-0,31	-3,21
Ukrajina	UAH	1,693	1,68	1,70	0,48	-2,21
	EUR/USD	1,253	1,27	1,25	-1,07	-8,53
	JPY/USD	109,410	109,64	108,32	0,92	5,94

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	0,15	0,16	0,27	0,35	0,41	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,28	2,03	2,10	2,09	2,15	2,20
6M změna	-1,35pb	-0,57pb	-0,50pb	-0,58pb	-0,60pb	-0,64pb
PL	2,59	2,49	2,38	2,25	2,22	2,21
6M změna	0,00pb	-0,11pb	-0,23pb	-0,47pb	-0,52pb	-0,58pb
EUR	-0,03	-0,02	0,01	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,25pb	-0,23pb	-0,24pb	-0,24pb	-0,25pb	-0,27pb
UK	0,55	0,60	0,70	0,70	0,85	1,22
USD	0,22	0,24	0,20	0,25	0,33	0,66

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,34	0,51	0,69	0,89	1,23	1,67
HU	2,48	2,59	2,99	3,40	3,87	4,03
PL	1,98	2,13	2,34	2,55	2,82	3,05
EUR	0,19	0,29	0,47	0,74	1,15	1,58

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)