

I přesto, že se **Fed** na včerejším zasedání rozhodl ponechat úrokové sazby na technické nule, jeho **vyjádření se neslo v nečekaně jestřábím duchu a patřičná reakce trhu se záhy dostavila**. Pouze J. Lacker zvedl ruku pro zvýšení úrokových sazeb o 0,25bp – stejně jako v září. Ovšem **americká centrální banka si svým vyjádřením velmi dobře připravila půdu pro tento „historický krok“, ke kterému by dle jejích slov mohlo dojít již na dalším zasedání**, tedy v prosinci. Navíc, Fed vypustil ze svého vyjádření větu o globálních rizicích, které by mohly ohrožovat růst americké ekonomiky a inflace.

Peněžní trh, který ještě včera počítal s koncem extrémně uvolněné měnové politiky Fedu nejdříve až v březnu 2016, **se přizpůsobil signálům Fedu a již implicitně počítá s růstem amerických sazeb do konce roku ze zhruba 50-ti procent**. Prosincové zvýšení sazeb Fedu, které prognózuje i RBI, je tak zpátky ve hře! I když Fed již nemá takovou obavu z turbulencí v emerging markets jako v září, rozhodnutí o růstu sazeb bude z velké části založeno na nejnovějších datech z americké ekonomiky. Do prosincového zasedání Fedu se dočkáme dvou zpráv z amerického trhu práce, inflace za říjen a listopad a s projevy vystoupí nejen několik členů Výboru, ale i J.Yellen.

Reakce trhu po včerejším zasedání Fedu: Výnos 10-ti letého US dluhopisu vzrostl na 2,1 %. Dolar posílil o 1,5 % k EUR/USD 1,090. Implikovaná pravděpodobnost pro zvýšení sazeb na prosincovém zasedání vzrostla na 48 % ze včerejších 32 %.

Ekonomická důvěra v eurozóně v říjnu nečekaně vzrostla z 105,6 na 105,9 bodu – nejlepší hodnotu od 2011 – zatímco odhady analytiků naznačovaly mírný pokles. Mírně se zlepšil se také indikátor podnikatelského prostředí a průmyslová důvěra v eurozóně.

V říjnu německé spotřebitelské ceny meziměsíčně stagnovaly a meziročně dokonce vzrostly o 0,3 %, což předčilo očekávání trhu (-0,1 % m/m a +0,2 % r/r). Pro trh bude zajímavější zítřejší zveřejnění spotřebitelských cen v eurozóně, které by se v říjnu dle RBI mohly vymanit z deflačního pásma, kam v září klesly.

Dle rychlého odhadu **zpomalila americká ekonomika v třetím čtvrtletí z 3,9 % na 1,5 %** (anualizovaně, mezikvartálně), jak předpovídala RBI i většina analytických odhadů. Spotřeba domácností zpomalila z 3,6 % na 3,2 %, což je ale pořád velmi slušná hodnota. Detailnější struktura bude odhalena až na konci listopadu.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:26

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,04	-0,12	-0,29	0,17	-0,12	-1,28
6M změna	-4,39	-5,55	-5,65	-3,05	-1,47	####

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,23	0,17	0,15	0,30	0,26	0,98
HU	1,31	1,29	1,31	1,33	1,31	
PL	1,68	1,49	1,39	1,71	1,48	
EUR	-0,12	-0,14	-0,14	-0,04	-0,06	0,10

FRA je dohoda 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. Kurz 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 nabylí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakýkoliv škodu nebo újzu způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitlovém 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 podíve prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.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	27,110	27,11	27,05	0,04	-1,17
USA	USD	24,803	24,83	24,67	1,22	1,40
V. Británie	GBP	37,816	37,89	37,65	0,67	0,18
Švýcarsko	CHF	24,987	25,01	24,87	0,29	-4,49
Turecko	TRY	8,450	8,41	8,52	0,28	-8,27
Polsko	PLN	6,349	6,35	6,31	0,52	-6,85
Maďarsko	100HUF	8,707	8,72	8,66	0,50	-3,88
Chorvatsko	HRK	3,566	3,56	3,58	0,31	-1,55
Rumunsko	RON	6,113	6,12	6,10	0,08	-1,53
Rusko	100RUB	38,622	39,04	38,17	2,05	-18,80
Ukrajina	UAH	1,079	1,08	1,09	-0,41	-7,26
	EUR/USD	1,096	1,10	1,09	0,38	-2,13
	JPY/USD	121,050	121,15	120,56	-0,01	0,74

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
HU	2,08	1,64	1,36	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,11pb	-0,16pb	-0,44pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,33pb
PL	1,15	1,62	1,67	1,73	1,81	1,84
6M změna	-0,45pb	0,02pb	0,04pb	0,08pb	0,15pb	0,16pb
EUR	-0,15	-0,15	-0,12	-0,07	0,01	0,10
6M změna	-0,12pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,07pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,74	1,02
USD	0,13	0,15	0,19	0,32	0,53	0,84

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
CZ	0,22	0,30	0,41	0,57	0,81	1,15
HU	1,33	1,48	1,84	2,29	2,77	3,00
PL	1,56	1,60	1,84	2,09	2,35	2,54
EUR	0,00	0,06	0,28	0,54	0,90	1,27

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). Kurz jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)