

Trhy dnes zejména vstřebávaly včerejší rozhodnutí FEDu (viz níže). Dolar oslabil na dnešních EUR/USD 1,364 z EUR/USD 1,357 před zasedáním FEDu. Akciové trhy posilovaly. Koruna se obchodovala mírně nad EUR/CZK 27,40.

FED včera podle všeobecného očekávání dále zpomalil tempo nákupu aktiv v programu kvantitativního uvolňování o 10 mld. USD na 35 mld. USD. Mnohem zajímavější byla následná tisková konference, na které měly padnout komentáře ohledně načasování prvního zvýšení sazeb. J. Yellen ale moc sdílná nebyla. Prohlásila, že sazby zůstanou nízko ještě po skončení kvantitativního uvolňování, ale přesný termín prvního zvýšení sazeb sdělit odmítla s tím, že neexistuje žádná mechanická pravidla. To bylo pro trhy spíše pozitivní překvapení, protože se čekalo, že by FED mohl přijít s indikací dřívejšího růstu sazeb. Zároveň byl publikován graf, jak jednotliví členové FOMC vidí budoucí trajektorii sazeb. Na konci roku 2015 by sazby podle mediánu členů FOMC měly být na 1 %, což jsou tři zvýšení sazeb. To by mohlo indikovat rychlejší začátek cyklu zvyšování sazeb než v polovině roku (ovšem je to jen hrubý odhad). RBI a pravděpodobně i většina trhu očekává první zvýšení sazeb již v prvním čtvrtletí příštího roku.

FED publikoval novou prognózu, která je ale velmi podobná předchozí prognóze. FED mírně snížil odhad růstu ekonomiky v tomto roce na 2,1 – 2,3 % z dříve uváděných 2,8 – 3,0 %. FED zohlednil slabší první čtvrtletí, které bylo negativně ovlivněno mrazivým počasím, ale tempo růstu ekonomiky v tomto roce zůstává v podstatě stejné. V příštím roce i nadále počítá s ekonomickým růstem o 3,0 až 3,2 %. Nezaměstnanost by se měla k cíli FEDu 5 až 5,5 % přibližovat o něco rychleji než FED čekal v březnu. Již příští rok by měla dosáhnout 5,4 % až 5,7 % a na cíl klesnout v roce 2016. Predikci inflace (měřené deflátorem osobní spotřeby) ponechal FED prakticky beze změny – v letech 2015 a 2016 by se měla pohybovat mírně pod cílem 2 %.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:53

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,00	0,75	1,10	1,62	0,58	1,37
6M změna	5,17	6,43	8,72	-3,21	4,23	-3,38

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,35	0,34	0,43	0,43	0,98
HU	2,34	2,38	2,43	2,37	2,41	
PL	2,50	2,40	2,40	2,55	2,41	
EUR	0,19	0,18	0,18	0,28	0,28	0,50

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. Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

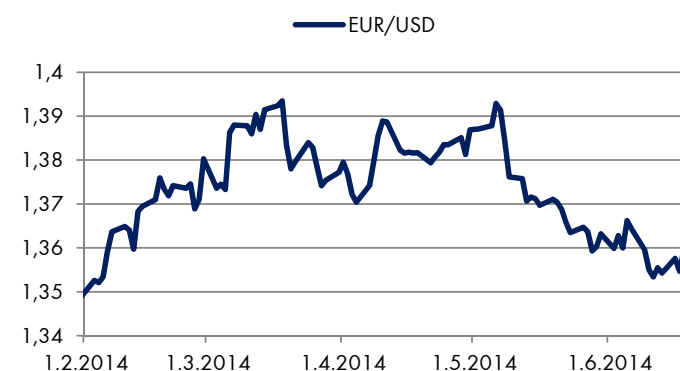
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 jakékoliv investiční 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy 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 ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro 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 povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_R001.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	27,435	27,48	27,43	-0,18	-0,80
USA	USD	20,143	20,22	20,14	-0,60	-0,54
V. Británie	GBP	34,300	34,32	34,26	-0,11	3,55
Švýcarsko	CHF	22,543	22,56	22,50	-0,11	-0,03
Turecko	TRY	9,459	9,49	9,54	0,08	-2,25
Polsko	PLN	6,639	6,66	6,64	0,11	-0,02
Maďarsko	100HUF	8,986	8,98	8,92	0,49	-2,93
Chorvatsko	HRK	3,621	3,63	3,64	-0,14	0,03
Rumunsko	RON	6,244	6,25	6,22	-0,08	1,07
Rusko	100RUB	58,761	58,92	58,57	0,27	-4,20
Ukrajina	UAH	1,699	1,69	1,70	0,34	-30,86
	EUR/USD	1,362	1,36	1,36	0,21	-0,35
	JPY/USD	101,870	102,00	101,72	-0,04	-2,11

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,17	0,27	0,35	0,42	0,53
6M změna	0,00pb	0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,17
HU	1,98	2,39	2,40	2,43	2,45	2,53
6M změna	-0,66pb	-0,61pb	-0,60pb	-0,56pb	-0,50pb	-0,36pb
PL	2,73	2,60	2,60	2,68	2,70	2,74
6M změna	0,14pb	0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
EUR	0,02	0,05	0,11	0,22	0,31	0,49
6M změna	-0,15pb	-0,13pb	-0,12pb	-0,08pb	-0,08pb	-0,07pb

Sazby Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

UK	0,52	0,52	0,58	0,64	0,99	1,22
USD	0,10	0,12	0,15	0,23	0,32	0,55

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,27	0,51	0,78	1,08	1,49	1,91
HU	2,48	2,72	3,15	3,63	4,11	4,24
PL	2,56	2,69	3,00	3,23	3,44	3,60
EUR	0,31	0,40	0,68	1,04	1,51	1,99

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). Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)