

Koruna se po státním svátku obchoduje na slabších úrovních – mezi EUR/CZK 27,50 a EUR/CZK 27,80. Euro se před zasedáním Fedu obchoduje okolo EUR/USD 1,275.

Evropské akciové trhy před zasedáním Fedu povětšinou rostly.

Hlavním a prakticky jediným tahákem dne bude **zasedání Fedu**. Zatímco **definitivní ukončení kvantitativního uvolňování je takřka jisté** a nemělo by být velkým překvapením, **otázkou zůstává postoj Fedu ohledně zvyšování sazeb v budoucnu** - zejména s ohledem na to, že míra nezaměstnanosti klesla na 5,9 % a je nyní velmi blízko úrovni, kterou Fed považuje za plnou zaměstnanost. Pokrok na trhu práce by tedy hovořil ve prospěch dřívějšího nárůstu sazeb. Naopak ve prospěch pozdějšího nárůstu sazeb by hovořila aktuálně relativně nízká míra inflace (s rizikem ukotvení nižších inflačních očekávání) a známky zpomalení světové ekonomiky. Deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE deflátor - spotřebitelské inflace, kterou cíluje Fed) aktuálně činí 1,5 % r/r, což je pod cílem Fedu 2 %. Stejně tak i jádrový PCE deflátor činí 1,5 %, takže se nejedná jen o efekt nízké ceny ropy. Členové FOMC Dudley, Evans a Narayana nedávno uvedli podstřeňování „inflačního cíle“ jako důvod, proč by se sazby neměly zvedat příliš brzy.

Nová prognóza Fedu nebude zveřejněna, takže nás ani nečeká tisková konference J. Yellen, ale jen tisková zpráva. V tiskové zprávě podle RBI pravděpodobně zůstane fráze, že "sazby zůstanou na současně úrovni ještě dlouho poté, co bude nákup aktiv ukončen", ale fráze, že "míra nevyužití zdrojů na trhu práce je významná" by mohla doznat změny a to směrem k menší míře nevyužití zdrojů. Na to by mohly trhy reagovat, takže je možné dnes čekat i významné pohyby na páru EUR/USD.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:58

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,06	0,75	0,24	1,46	0,24	0,76
6M změna	-4,61	-4,39	-4,23	7,58	3,23	-7,96

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,32	0,33	0,33	0,39	0,38	0,98
HU	2,13	2,14	2,16	2,16	2,17	
PL	1,63	1,58	1,60	1,64	1,59	
EUR	0,13	0,12	0,12	0,23	0,23	0,43

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

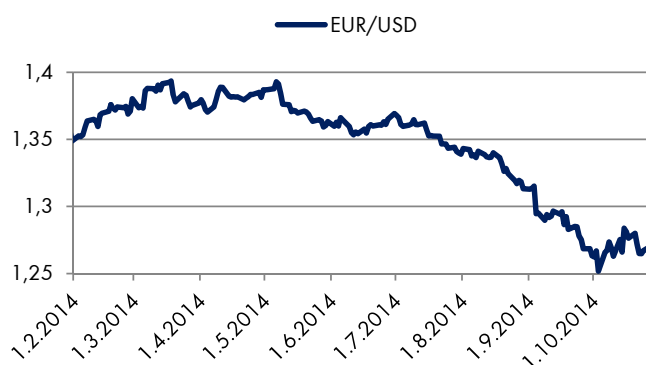
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 podrobnějších 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 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 povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_Rok01.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	27,780	27,80	27,72	0,27	1,22
USA	USD	21,810	21,83	21,77	-0,18	10,16
V. Británie	GBP	35,127	35,20	35,07	-0,20	5,14
Švýcarsko	CHF	23,035	23,06	22,97	0,28	2,29
Turecko	TRY	9,913	9,88	9,95	1,40	5,22
Polsko	PLN	6,575	6,59	6,56	0,23	0,69
Maďarsko	100HUF	8,990	9,01	8,96	0,17	0,58
Chorvatsko	HRK	3,625	3,62	3,63	0,39	0,44
Rumunsko	RON	6,278	6,29	6,26	0,30	1,44
Rusko	100RUB	50,874	51,42	50,75	-1,54	-7,99
Ukrajina	UAH	1,683	1,68	1,71	-1,34	-2,28
	EUR/USD	1,274	1,27	1,27	0,05	-8,14
	JPY/USD	108,130	108,23	107,92	-0,01	5,82

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	0,16	0,27	0,35	0,41	0,51
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,38	2,09	2,10	2,10	2,15	2,20
6M změna	-1,09pb	-0,41pb	-0,40pb	-0,46pb	-0,47pb	-0,53pb
PL	1,76	2,05	2,01	1,98	1,96	1,96
6M změna	-0,84pb	-0,55pb	-0,61pb	-0,74pb	-0,78pb	-0,83pb
EUR	0,01	0,01	0,01	0,09	0,19	0,34
6M změna	-0,15pb	-0,21pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,27pb
UK	0,53	0,53	0,70	0,75	0,89	1,20
USD	0,22	0,23	0,24	0,31	0,41	0,67

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	0,33	0,47	0,64	0,83	1,16	1,62
HU	2,16	2,31	2,63	2,99	3,43	3,58
PL	1,71	1,81	2,00	2,19	2,45	2,70
EUR	0,22	0,32	0,50	0,75	1,12	1,52

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)