

# Fed chce hovoriť menej, trhy môžu kolísať viac

3.6.2026 - Dominik Hapl | Across Private Investments

**Kevin Warsh sa chystá zmeniť spôsob, akým Fed komunikuje s Wall Street. Nový šéf americkej centrálnej banky podľa očakávania obmedzí takzvané forward guidance, teda vopred naznačovanie, kam sa môžu pohnúť úrokové sadzby. Pre bežného čitateľa je to jednoduché. Fed doteraz trhom často ukazoval približnú mapu. Warsh chce mapu zmenšiť a viac rozhodovať podľa aktuálnych dát.**

Najväčšou zmenou môže byť obmedzenie „dot plotu“, teda štvrtročného grafu, kde 19 členov Fedu ukazuje, kde podľa nich budú sadzby o rok, dva alebo tri. Tento nástroj vznikol v roku 2012, keď boli sadzby veľmi nízke a Fed chcel pomôcť znížiť aj dlhodobé náklady na pôžičky. Problém je, že investori dnes tieto bodky často čítajú ako sľub, hoci ide len o odhady.

Warsh tvrdí, že Fed nie je dobrý veštec. Ak sa realita zmení, staré prognózy môžu úradníkov aj trhy držať pri názore, ktorý už neplatí. Aj preto môže z vyhlásení zmiznúť jazyk, ktorý dopredu naznačuje, či ďalší krok bude skôr zníženie alebo zvýšenie sadzieb. V čase, keď vojna s Iránom tlačí na ceny energií a inflácia je stále citlivá, môže byť takáto opatrnosť pochopiteľná.

Pre investorov to však znamená menej istoty. Dot plot síce často mýlil, ale slúžil ako kotva. Ak sa odstráni, dlhopisy, meny aj akcie budú viac reagovať na každé nové číslo o inflácii, trhu práce či rope. Fed tak možno získa viac flexibility, no trh príde o časť navigácie, na ktorú si za poslednú dekádu zvykol.

<https://across.sk/fed-chce-hovorit-menej-trhy-mozu-kolisat-viac>