

ČR + Region

- **(CZ)** MF včera zveřejnilo emisní kalendář na 4Q/10 a aktualizaci plánu za 3Q/10. Plán je tedy za poslední 4 měsíce letošního roku emitovat za 73 mld. SPP a za 50 mld. bondů. Dosavadní emise bondů činí cca 118 mld., čistá emise SPP 20,8 mld. MF tak celkově bude v letošním roce emitovat cca 170 mld. bondů a do roku 2011 půjde s balíkem cca 110 mld. SPP (o cca 20 mld. více než si MF přivezlo z roku 2009 do roku 2010). V nejbližší době nevidíme příliš velký prostor pro rychlou normalizaci výnosů, do konce roku pak návrat k 3,75. Další růst až příští rok kvůli vyšším sazbám, celkové fin. potřebě na 250mld., i většímu optimismu na trhu.
- **(CZ+PL)** MF včera prodal pětileté bondy za 7,3 mld. korun, přičemž poptávka byla více než dvojnásobná. Průměrný výnos oproti poslední aukci padl o 40bb na 2,592%. V Polsku se aukce 2y bondů setkala také se slušnou poptávkou, prodali za 4mld. Bid-cover o něco nižší (1,65 oproti 2,1 v srpnu), průměrný výnos spadl o cca. 9bb na 4,67. Díky tomu, že vláda již ufinancovala 77% celoročního plánu a nabídka v 2H tak bude spíše nižší tak ještě vidíme prostor mírný pokles výnosů.
- **(CZ)** Srpnové PMI v ČR potvrdilo, že divergence německé ekonomiky od zbytku EMU se k nám dostává stále celkem rychle. Srpnové číslo je o 0,5 vyšší než v červenci, hodnota 57,3 je jenom 0,3 od květnového maxima a daleko nad hist. průměrem (52,4). Všechny složky ukazují zlepšení, zaměstnanost roste již pošesté, nové objednávky silnější i navzdory silnější koruně (firmy potvrzují silnější poptávku z domova i ze zahraničí). Pro teď tedy index nenaznačuje žádné oslabování dynamiky, ale časem asi nějaké přijde (přes Německo, zpomalení však dle nás omezí slabší euro které pomůže něm. exportům), na recesi to tak nevidíme. Celkově lze zatím čekat slušný výkon v 3Q a spolu s čekanou revizí 2Q dat (kvůli silnějšímu Německu) to značí pro-inflační riziko pro ČNB a mělo by tudíž potěšit Holmana a spol.
- **(PL)** Po pár váhavých měsících ukázal polský PMI v srpnu výraznější růst., a to z 52,06 na 53,8 bodů, což je nejvíce za posledních 37 měsíců. Důležité je, že podobně jako u pondělního HDP, i tady struktura potvrzuje sílu domácí poptávky, která byla hlavním faktorem za růstem PMI (objednávky ze zahraničí naopak nejmenší od října 2009). To v podstatě naznačuje menší citlivost na případné zpomalení EMU v 2H a tudíž slušnou výkonnost ekonomiky. U Maďarů to bylo naopak slabší, index propadl y 53,5 na 51,9, kromě exportů jde o pokles napříč spektrem.

Svět

- **(US)** Včerejší ISM index nečekaně lepší než se čekalo, přidal y 55,5 na 56,3 v srpnu. Sub index pro nové objednávky sice více-méně stagnuje na slabších úrovních, produkce a zaměstnanost však zřetelně silnější, což je důležité pro ekonomiku.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
13:45	EMU	ECB	1,0/1,0	
16:00	US	tovární zakázky m/m	/1,4	
16:00	US	Probíhající prodeje domů (m/m)	/-1,0	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,3%	0,0%	24,74	24,8	24,6
USD/CZK	-1,6%	0,8%	19,34	18,4	19,7
EUR/USD	2,0%	-0,2%	1,279	1,35	1,25
EUR/HUF	0,0%	-0,1%	284,2	276	267
EUR/PLN	1,0%	-0,1%	3,971	3,86	3,66

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	0	1,24%	1,2%	1,3%
USA	-16	0	0,30%	0,7%	1,1%
EMU	0	0	0,83%	1,0%	1,2%
HU	-73	0	4,64%	5,3%	5,5%
PL	-1	0	3,81%	4,0%	4,4%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-36	6	2,46%	2,6%	2,9%
USA	-32	-9	2,57%	3,3%	3,8%
EMU	-52	2	2,44%	2,8%	3,5%
HU	-6	4	6,67%	6,6%	6,7%
PL	-39	8	4,99%	5,5%	5,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	2,65%	1,72%	1,85%	1,96%	2,06%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	2,15%	2,23%	2,31%	2,39%	2,46%

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CEE3	Jana Krajčová	232	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
Majors	Luboš Mokráš	456	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Fin. trhy	Petr Witowski	800	Instit.správa aktiv	Viktor Kottán	217