

**ČR**

- Koruna zareagovala na turbulence na evropských trzích logicky: posílila (opak regionu). Včerejší vývoj potvrzuje aktuální model chování koruny: zklidňování trhu znamená oslabování koruny, jobovka posílení. Mělo by to znamenat kolísání kurzu zhruba v rozmezí 28,00 až 28,30.
- Interview s členem bankovní rady M. Hamplem nepřineslo zásadně nové informace. Hampl jednoznačně potvrdil tendenci k růstu sazeb a nevyločil možnost, že k dalšímu zvýšení dojde už tento měsíc. Ostře vyloučil možnost, že by si příliš bral k srdci krátkodobé výkyvy kurzu koruny, sazby se řídí fundamentálními faktory (trh práce, poptávka atd.).
- Na Slovensku dnes inflace a obchodní bilance. Vliv inflace na očekávání ohledně sazeb je velmi nepravděpodobný, vliv obchodní bilance na slovenskou korunu je možný, ale jako obvykle by mělo jít spíše o kosmetickou modifikaci pohybů vyvolaných vývojem averze vůči riziku.
- Záznam z posledního zasedání maďarské centrální banky vrhne trochu světla na budoucnost maďarských sazeb. Směr je jasný - dolů: otázkou zůstává časování a rozsah.
- Středoevropské měny sborově oslabily kvůli situaci popsané poněkud níže. Další vývoj bude záležet na tom, zda se trhy začnou zklidňovat nebo ne.

**Svět**

- V Evropě včera poměrně vzrušující den na jinak obvykle poklidném peněžním trhu. Nepoměr nabídky a poptávky (poptávka vysoká, nabídka nízká) vedl k skokovému růstu sazeb na peněžním trhu. Situaci nakonec zachraňovala ECB, která rozpůjčovala 94,8 mld EUR a ujistila, že je připravena zajistit stabilitu peněžního trhu. Na počátku celého zmatku byly jako obvykle v poslední době rizikové hypotéky z USA a jejich dopad na sekundární trh se strukturovanými produkty. Největší francouzská banka BNP Pariba oznámila, že zastavuje obchodování se třemi fondy investujícími do ABS (asset backed securities, tedy cenné papíry kryté nějakým aktivem, například subprime hypotékami). Problém fondů BNP Pariba obnovil poněkud polevující obavy z dopadů krize subprime hypoték v USA. Pravidlo „Cash is King“ (hotovost je král), platící v situacích vysoké nejistoty, potom vedlo k výše popsané situaci. Samozřejmě také statní dluhopisy profitovaly a po ztrátách z předchozího dne opět posilovaly (výnos dvouletého státního amerického dluhopis klesl o 25bp, což se dá označit za mimořádný pohyb). Největší poskytovatel hypoték v USA Countrywide oznámil, že situace na trhu je bezprecedentní a že vysychají zdroje pro financování hypoték. To může dále zhoršit situaci na trhu s nemovitostmi.
- Otázkou je jak současné události ovlivní politiku centrálních bank – trh prudce zvýšil očekávání snížení sazeb v USA (z futures 72% pravděpodobnost snížení o 25bp už v září!). Pokud by turbulence pokračovaly, může avizované zvýšení sazeb odložit i ECB.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	CPI inflace (% y/y)	2,4%/2,4%
9:00	SK	Zahraniční obchod (mld. SKK)	-1,0/-0,4
14:00	HU	Záznam z červencového zasedání CB	
8:45	FRA	průmyslová produkce	-0,2%
10:00	ITA	HDP	-2,1%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,8%	0,0%	28,15	28,0	27,4
USD/CZK	2,4%	-0,2%	20,53	20,0	20,4
EUR/USD	-0,6%	0,3%	1,371	1,40	1,34
EUR/HUF	-1,7%	0,2%	249,8	253	249
EUR/PLN	0,1%	0,3%	3,769	3,80	3,71
EUR/SKK	-0,2%	0,0%	33,47	33,1	32,23
CZK/SKK	-2,0%	0,2%	1,190	1,18	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	24	1	3,24%	3,3%	3,3%
USA	14	14	5,50%	5,2%	4,7%
EMU	21	8	4,41%	4,4%	4,4%
HU	8	7	7,70%	7,4%	6,7%
PL	8	3	4,86%	5,0%	5,3%
SK	3	2	4,37%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		-4	4,48%	4,6%	4,8%
USA	-34	1	4,79%	4,8%	4,6%
EMU		4	4,39%	4,6%	4,7%
HU	3	-5	6,79%	6,6%	6,3%
PL	-6	5	5,60%	5,5%	5,5%
SK	-	-5	4,75%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,75%	3,99%	4,13%	4,20%	4,25%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,29%	4,34%	4,38%	4,43%	4,47%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kotlán	217	Proprietary trading	Robert Novotný	148
Makro	David Navrátil	439	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CZ	Martin Lobotka	192	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
CEE3	Mária Fehérová	232	Obchodování - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instiit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produty	Jan Došek	450