

ČR a region

- Vládní koalice se dohodla na kompromisním návrhu reformního baťožu, který má podle premiéra Topolánka zajistit dostatečnou podporu na průchodnost reformy parlamentem (daň z příjmů fyzických osob se sníží na 12,5% v roce 2009 a rychleji než původně bude klesat i daň z příjmů právnických osob- na 21% v příštím roce a 19% v roce 2010). Včera posílal Viktor Speciál s kalkulačkou, která Vám pomůže přepočítat si dopady jednotlivých variant úpravy daně z příjmu fyzických osob v závislosti od výše platu. Jestli jste ho nedostali (máme záhadné problémy s doručováním Speciálů), napište si.
- Světové finanční trhy jsou kvůli obavám z dopadu amerických hypotečních problémů stále velice nervózní a napjaté. Dochází zřejmě k dalšímu rozvazování carry trades (což naznačuje mez jiným i fakt, že japonský jen posiluje). Tato situace hraje do karet české koruny, která zůstává silná. Naopak, region viditelně oslabuje.
- Nejvyšší ztráty (přes 2%) zaznamenal včera maďarský forint. Kromě zvýšené averze k riziku k tomu přispěla i překvapivě slabá data. Ekonomika ve druhém kvartálu v srovnání s předešlým rokem vzrostla pouze o 1,4%. Příčiny zatím nejsou známy (struktura bude zveřejněna až později, pravděpodobně byla nižší vládní spotřeba a investice), každopádně jde o nejslabší růst od roku 1996. Spolu s poklesem inflace tak výrazně roste pravděpodobnost snížení sazeb tehle měsíc (náš původní scénář). Forint přerazil důležité technické bariéry. Krátkodobé momentum k oslabení je silné, možný je pohyb až k technické hladině 260 HUF/EUR.
- Polská inflace v souladu s našim očekáváním dosáhla 2,3% a skončila tak jemně pod odhadem trhu. Navzdory nižší inflaci však polské dluhopisy zaznamenali viditelné ztráty. Zlotý je pod tlakem na oslabování, pokud se dostane přes 3,80 PLN/EUR, je pravděpodobný pohyb až ke 3,84.

Svět

- Akciové trhy oslabují a averze k riziku nadále zůstává vysoká. K nervozitě přidávají zprávy o dalších institucích, které mají problémy kvůli americké hypoteční krizi. Problémy se rozšiřují do Španělska (banka Santander) a Austrálie (ztráty na jednom z fondů od Basis Cupital Fund můžou prý přesáhnout 80%). Euro se vůči dolaru dále propadlo. Situaci se snažil zachránit prezident ECB Trichet, který řekl, že jde jenom o normalizaci v oceňování rizika a apeloval na investory, aby zachovali klid.
- Makro data zůstávají trochu ve stínu kreditních zpráv. Dnes v USA důležitý údaj o vývoj inflace. Nižší než očekávané číslo (Luboš: 0,1%, trh:0,2%) by podpořilo očekávání snížení sazeb. Naopak, překvapení směrem nahoru by mohlo trhy znervóznit (FED vnímá inflační rizika pořád jako dominantní).

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	CPI (% m/m)	- / 0.2%
14:30	USA	CPI jádro (% m/m)	0.1%/ 0.2%
15:15	USA	Průmyslová produkce (% m/m)	- / 0.3%
15:15	USA	Využití kapacit	- / 81,8%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,8%	0,1%	28,01	28,0	27,4
USD/CZK	-1,1%	-0,5%	20,72	20,0	20,4
EUR/USD	2,0%	0,7%	1,352	1,40	1,34
EUR/HUF	-5,1%	-2,3%	258,9	253	249
EUR/PLN	-1,4%	-0,7%	3,807	3,80	3,71
EUR/SKK	-0,9%	-0,3%	33,55	33,1	32,23
CZK/SKK	-1,7%	-0,4%	1,200	1,18	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	27	-2	3,28%	3,3%	3,6%
USA	17	-3	5,53%	5,2%	4,7%
EMU	31	1	4,52%	4,4%	4,4%
HU	4	-9	7,61%	7,4%	6,7%
PL	13	1	4,90%	5,0%	5,3%
SK	2	1	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-4	-3	4,44%	4,5%	4,8%
USA	-39	-6	4,71%	4,8%	4,6%
EMU	-26	1	4,36%	4,6%	4,7%
HU	20	1	6,91%	6,6%	6,3%
PL	7	10	5,67%	5,5%	5,5%
SK	-	-2	4,78%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,66%	3,88%	4,00%	4,07%	4,12%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,17%	4,23%	4,28%	4,33%	4,37%

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.produkty	Jan Došek	450