

ČR

- Reforma veřejných financí včera prošla druhým čtením v Poslanecké sněmovně, konečné třetí čtení zákona je na programu příští týden v úterý. Zdá se, že po příslibu podpory od dvou bývalých poslanců ČSSD má dostatečnou podporu. Finanční trhy na dění kolem reformy nereagují, reakci lze čekat spíše v případě, že by neprošla a hrozily by předčasné volby (což nepředpokládáme).
- Víceguvernér ČNB Luděk Niedermayer včera otevřeně řekl, že by klíčové sazby měly jít výš. Mezi důvody citoval i slabou korunu (i stabilita koruny podle jeho slov vytváří více inflační prostředí). Přidal se tak na stranu Mojžíra Hampla, který minulý týden také naznačil, že sazby letos půdou nahoru. Z Bankovní rady se však ozvaly i opačné hlasy (Robert Holman). Náš základní scénář je zvýšení sazeb tenthle měsíc o 25 bodů. O odsunutí hiku by se mohlo postarat další výrazné posílení koruny v důsledku rozvazování carry trades.
- Koruna včera opět plula proti regionu a posílila k hranici 27,80 CZK/EUR. Sentiment zvýšené nervozity na globálních trzích a neochota podstupovat riziko jí vyhovuje (dochází k zavírání rizikovějších pozic financovaných z CZK). Pokud však dojde k uklidnění situace, je pravděpodobný návrat ke 28,0 CZK/EUR:

Region

- Včera region bez dat, v Polsku byl navíc svátek. Tlak na oslabování měn oslábl, pořád je však patrná tendence posunu na slabší úrovně. Zlotý je poblíž silných technických úrovní 3,84-3,86 PLN/EUR, které bude těžké prolomit. Pro forint představuje bariéru hranice 260 HUF/EUR.
- Dnes po zveřejnění HICP inflace by Slovensko mělo začít plnit Maastrichtské inflační kritérium. Podle včera publikovaného návrhu státního rozpočtu na příští rok budou veřejné finance hospodařit s deficitem 2,3% HDP (pod potřebnou 3%-ní hranicí). Vše naznačuje, že Slovensko by skutečně mělo v roce 2009 přijmout euro.
- V PL klíčová data z pohledu měnové politiky. Očekáváme, že růst mezd mírně zpomalí, ne však dostatečně na to, aby umazal očekávání o brzkém zvýšení sazeb.

Svět

- Někteří účastníci trhu začali spekulovat, že by FED mohl snížit sazby na mimořádném zasedání. Včera je však zchladil hlasující člen FEDu William Poole, který řekl, že nevidí důvod, aby FED zvažoval snížení sazeb před řádným zasedáním 18. září. Zatím je podle něho předčasné říct, že turbulence na finančních trzích fundamentálně ovlivňují ekonomiku.
- Spotřebitelské ceny v USA vzrostly o něco méně než čekal trh (0.1% vs. konsensus 0.2%), klíčová jádrová složka se však vyvíjela v souladu s očekáváním. Trh výrazněji nereagoval. Dolar má vůči euru pořád našlápnuto, důvodem je přivírání krátkých dolarových pozic a repatriace investic spět do USA v čase zvýšené nervozity.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	HICP inflace (% y/y)	1.2-1.3%
11:00	EMU	Inflace (% y/y)	- / 1.8%
14:00	PL	Průměrná mzda (% y/y)	9.0%/ 9.4%
14:30	USA	Zahájené stavby domů (mil.)	- / 1.405
14:30	USA	Stavební povolení (mil.)	- / 1.41
18:00	USA	Index filadelfského Fedu	8.80

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	0,4%	27,89	28,0	27,4
USD/CZK	-0,9%	-0,4%	20,77	20,0	20,4
EUR/USD	2,6%	0,8%	1,343	1,40	1,34
EUR/HUF	-5,2%	-0,3%	259,1	253	249
EUR/PLN	-2,2%	-0,5%	3,834	3,80	3,71
EUR/SKK	-1,6%	-0,4%	33,70	33,1	32,23
CZK/SKK	-3,2%	-0,8%	1,211	1,18	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	27	1	3,29%	3,3%	3,6%
USA	16	-1	5,52%	5,2%	4,7%
EMU	31	1	4,53%	4,4%	4,4%
HU	24	16	7,82%	7,4%	6,7%
PL	14	0	4,90%	5,0%	5,3%
SK	-1	-3	4,32%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-8	-7	4,39%	4,5%	4,8%
USA	-35	-3	4,70%	4,8%	4,6%
EMU	-24	-4	4,31%	4,6%	4,7%
HU	33	12	7,03%	6,6%	6,3%
PL	12	5	5,71%	5,5%	5,5%
SK	-	6	4,78%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,58%	3,81%	3,93%	4,00%	4,06%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,12%	4,18%	4,24%	4,29%	4,34%

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