

**ČR**

- Dnes hlasování o reformě veřejných financí. Událost z mnoha hledisek významná (politická stabilita, střednědobá perspektiva českých státních financí), ale z hlediska chování trhu bude mít pravděpodobně pouze omezený dopad. Pouze v případě neschválení vládního návrhu je možný tlak proti koruně. Tato eventualita však vypadá nepravděpodobně.
- ČNB zatím vládě doporučí neurčovat pevný termín vstupu ČR do eurozóny. Agentuře Reuters to řekl člen bankovní rady M. Hampl. Ministerstvo financí naopak chce rok 2012 jako podmíněný cíl pro vstup. Korunu pravděpodobně určení nebo neurčení termínu neovlivní.
- Pokud bude pokračovat zklidňování ve světě lze čekat postupné slábnutí koruny. Zatím se však drží na silných úrovních, což ukazuje na pokračující nervozitu na trhu. Pokud by byl německý index ZEW hodně špatný nebo se objevily nové jobovky od finančních institucí měla by koruna naopak posilovat.

**Region**

- Potom co člen měnového výboru polské centrální banky Czekaj naznačil, že očekávání zvýšení sazeb na zasedání centrální banky na konci měsíce jsou realistická, klesly ceny dluhopisů (rostly výnosy). Mária si myslí, že pravděpodobnost zvýšení sazeb v srpnu a září je stejná, mírně preferuje září, protože by mohly členové měnového výboru čekat na data o HDP. Zvýšení sazeb je však v každém případě blízké, přesný datum by pro trhy neměl být až tak podstatný. V.

**Svět**

- Index ZEW bude docela zajímavý, i když je jeho pověst dost pošramocená nadměrným pesimismem na konci minulého a začátku letošního roku. Index už by měl zachytit vliv neklidu na finančních trzích a může proto překvapit směrem dolů, což by v současné situaci mohlo opět zneklidnit evropské trhy.
- Situace se nadále postupně uklidňuje, nejjasněji to ukazuje pokračující růst akciových trhů. Hurikán Dean míří mimo oblasti těžby, takže cena ropy mírně klesá. Zatím je předčasné tvrdit, že problémy skončily, další vývoj bude záležet především na tom, zda se objeví nebo neobjeví další problémy ve finančním sektoru způsobené utažením kreditních linek – zde se situace ještě zdaleka nenormalizovala, jak ukazuje například rozdíil mezi výnosem desetiletého dluhopisu a desetiletého swapu v USA: aktuálně 74bp., v maximu 78bp, normálně 40bp.
- U měn se situace také stabilizovala, kurz eura k dolaru kolísá mírně pod 1,35 a přestal posilovat jen, to znamená, že už se nelikvidují carry trades vůči této měně. Zatím je však cítit opatrnost: vzhledem k nastavení očekává vývoje sazeb by za normálních okolností měl dolar citelně oslabovat a také jen by měl zřetelně oslabit, pokud by obchodníci věřili, že krize definitivně skončila.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	ZEW	Údaj	My / Kons
11:00	GER	ZEW		-/85,5

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,3%	0,6%	27,61	27,8	27,4
USD/CZK	-0,3%	0,7%	20,50	19,9	20,4
EUR/USD	2,7%	0,0%	1,347	1,40	1,34
EUR/HUF	-5,0%	-0,4%	259,2	253	249
EUR/PLN	-1,8%	-0,5%	3,841	3,80	3,71
EUR/SKK	-1,7%	-0,3%	33,76	33,1	32,23
CZK/SKK	-3,8%	-0,7%	1,223	1,19	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	-1	3,27%	3,3%	3,6%
USA	14	-1	5,50%	5,2%	4,7%
EMU	44	1	4,67%	4,4%	4,4%
HU	23	-4	7,72%	7,4%	6,7%
PL	15	1	4,93%	5,0%	5,3%
SK	-5	0	4,31%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-1	2	4,42%	4,5%	4,8%
USA	-33	-6	4,63%	4,8%	4,6%
EMU	-16	-2	4,28%	4,6%	4,7%
HU	55	0	7,17%	6,6%	6,3%
PL	22	9	5,79%	5,5%	5,5%
SK	-	0	4,70%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,56%	3,77%	3,88%	3,96%	4,03%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,10%	4,17%	4,24%	4,30%	4,36%

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