

**ČR+ Region**

- **Region(D-1)** - V regionu včera PL centrální banka, tam sazby nakonec vzrostly o 25 bodů (na 4.75%), my jsme se spíše (velice mírně) klonili k hiku až o měsíc později. Fundamentálně se ale obrázek nezměnil, domácí poptávka (silný očekávaný růst HDP) a vyšší vládní výdaje jsou podle PL centrbanky rizikem pro inflaci. Zajímavým momentem byla kritika polského premiéra Kaczynského, kterému se hike nelíbí - asi tuší, že vzhledem k nadcházejícím volbám vidí centrbanka vyšší riziko fiskální laxnosti (podívejte na ČR minulý rok) a tudíž mohl být v rozhodnutí tento element přítomen.
- **CZ(D)**: Dnes jsou sazby na pořadu dne v ČR, bude to velice natěsno, fundamentálně tam toho na hike je stále dost, jediné, proč si myslíme, že se nakonec ČNB může rozhodnout hike odložit o měsíc, je momentální nervozita na finančních trzích a související posílení koruny. To, jestli je toto posílení trvalé nebo se jedná jenom o krátkodobý výky a koruna se vrátí tam, kde ji zřejmě vidí prognóza ČNB (nad 28.00), si bude muset dnes Rada probrat. Osobně si myslím, že vzhledem k nervozitě, jež nějaký čas trvá a nevyupadá, že by s ní měl být hned tak konec, to může Korunu silnější udržet ještě nějaký čas.
- **CZ(D-1)**: Vláda v ČR **projednala** eurostrategii, termínu EURa jsme se nedočkali. Pro nás je spíše zklamáním. Chybí především jasný sled budoucích kroků. Tohle bych od dokumentu s názvem „strategie“ viděl mnohem raději než soubor různých pohledů do minulosti a řady (dobrych) ekonomicko-filozofických úvah. Summary 9 stran dokumentu: K tomu, abychom z přijetí eura něco měli, musíme být schopni nahradit ztrátu vlastních úroků a měny něčím jiným. Tím bývá stabilizace fiskální politikou a pružný trh práce. Obě věci ale totálně selhávají, takže pojďme počkat, až to bude lepší. Vláda říká, že se v rámci další etap reformy vynasnaží. Datum ani konkrétní kritéria přijetí neuvedeny...dnes k tomuto tématu pošleme nový Speciál!!

**Svět**

- **Svět(D-1)**: Včera zlé zprávy z finančních trhů, zbankrotoval australský hedge fond Basis Yield Alpha Fund, což je jenom další v řadě nepříjemných zpráv o tom, jak dalekosáhle důsledky krize amerických hypoték má. Nevěřili byste, do čeho investoval...Ano, kreditní struktury kryté subprime hypotékami.
- **US(D)** : Dnes 2.odhad HDP za Q2, odhad je nastaven na 4 procentech, drtivá většina přehodnocení oproti prvním odhadu by měla jít na vrub exportů. V současné situaci jde ale spíše o číslo koukající zpátky, FED je spíše nastaven na to, jestli se současná krize kreditu projeví v reálné ekonomice.

Dnešní kalendář			
Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	HDP2	- / 4.0 %
9:00	HU	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	-3.0 %/-3.0 %
	CZ	Zasedání CB k sazbám	nic/ +25bps

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,4%	0,5%	27,65	27,8	27,4
USD/CZK	1,1%	0,2%	20,35	19,9	20,4
EUR/USD	0,4%	0,5%	1,358	1,40	1,34
EUR/HUF	-2,8%	-1,0%	258,9	256	249
EUR/PLN	-1,1%	-0,4%	3,844	3,80	3,71
EUR/SKK	-1,3%	-0,2%	33,85	33,2	32,2
CZK/SKK	-2,8%	-0,7%	1,226	1,19	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	3	3,34%	3,3%	3,6%
USA	15	#####	5,51%	5,2%	4,7%
EMU	48	-1	4,72%	4,4%	4,4%
HU	24	5	7,82%	7,4%	6,7%
PL	14	0	4,95%	5,0%	5,3%
SK	-7	0	4,30%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	-4	4,44%	4,5%	4,8%
USA	-26	-6	4,51%	4,8%	4,6%
EMU	-14	-5	4,20%	4,6%	4,7%
HU	9	1	6,93%	6,6%	6,3%
PL	20	5	5,79%	5,5%	5,7%
SK	-	2	4,73%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,65%	3,87%	3,97%	4,03%	4,08%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,14%	4,21%	4,27%	4,34%	4,40%

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.prodrukty	Jan Došek	450