

ČR

- Český rozpočet se v září vyhoupl do kumulativního přebytku 36,3 mld Kč. To je samozřejmě příjemné, problém je v tom, že lví podíl výdajů připadá na závěr roku. Námi očekávaný deficit za celý rok je 130 mld Kč, schválený deficit pro letošní rok je 91 mld Kč.
- Český index nákupních manažerů klesl z 58,8 v srpnu na 55,8. Pokles po složkách byl plošný, nejvýznamnější je pokles výstupu a objednávek. Zatím jde stále o vysoké hodnoty, nepříjemná je možnost dalšího poklesu. Údaj ukazuje, že česká ekonomika není izolovaná vůči negativnímu vývoji ve světě.
- Česká koruna je na dalším rekordu vůči dolaru: včera večer se dostala na 19,25. Pomohlo jí k tomu především posílení jejího kurzu vůči euru, samotný dolar se vůči euru včera celkem držel. Náš názor je, že prostor pro další posílení je už jen velmi omezený, očekáváme obrát k oslabování.

Region

- Klesl také maďarský PMI (z 53,1 na 52,3). Na celkový stav maďarské ekonomiky jde stále o celkem dobrý údaj. Polsko zaznamenalo také pokles (z 53,6 na 51,6) a je tedy těsně nad hranicí mezi kontrakcí a expanzí. Což je v dost podstatném rozporu se stavem ekonomiky podle jiných ukazatelů.

Svět

- Americké i evropské indexy nákupních manažerů potvrdily ochlazování ekonomik, drží se však bezpečně nad hranicí 50 bodů. Trend je na obou stranách oceánu momentálně nepříznivý. Může se to však změnit pokud se uklidní situace na peněžním trhu a usnadní přístup k úvěrům. Problémy by se naopak zhoršily pokud by se aktuální neklid negativně projevil na spotřebitelské poptávce.
- Dnes pouze druhořadé údaje: Evropa má PPI (čeká se 1,8% meziročně, tedy nic co by mělo trh jakkoliv zaujmout). V USA probíhající prodeje domů, předskokan prodeje existujících domů. Číslo podstatně horší než očekávání by mohlo trochu znervózňit trh. Nakonec prodeje automobilů v USA, slabá poptávka by opět mohla vzbudit pocti slábnutí spotřebitelské poptávky a povzbudit doutnající nervozitu.
- Promluví Fischer z Fedu, trh bude samozřejmě připraven reagovat na jakékoliv náznaky vývoje měnové politiky.
- Názory na vývoj situace na finančních trzích se momentálně dost podstatně liší. Zatímco akciové trhy vesele rostou, protože investoři mají pocit, že to nejhorší je už za námi, dluhopisový investoři jsou podstatně skeptičtější a opatrnější. Mark Kiesel, výkonný viceprezident správcovské společnosti PIMCO spravující v dluhopisových fondech mimo jiné 85 mld USD v korporátních dluhopisech, prohlásil, že se situace spíše zhoršuje než zlepšuje. Podle průzkumu očekávají dvě třetiny z dotázaných manažerů fondů v celkovém objemu 1,25 bln USD kolaps hedge fondu a vážné potíže na dluhopisových trzích v blízké budoucnosti.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	PPI	-1,8%
16:00	USA	Probíhající prodeje domů	-/-2,1%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,0%	0,4%	27,47	27,5	27,3
USD/CZK	5,4%	-0,1%	19,31	19,9	20,1
EUR/USD	-4,2%	0,3%	1,424	1,38	1,36
EUR/HUF	1,5%	0,1%	250,9	249	249
EUR/PLN	1,5%	0,2%	3,767	3,75	3,70
EUR/SKK	-0,5%	0,1%	33,90	33,5	32,1
CZK/SKK	-1,3%	-0,3%	1,236	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9		3,50%	3,3%	3,6%
USA	-39	0	5,23%	4,9%	4,6%
EMU	4	0	4,79%	4,5%	4,4%
HU	-41	11	7,46%	7,4%	6,9%
PL	6	-1	5,09%	5,1%	5,3%
SK	-4	0	4,30%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-2		4,52%	4,7%	4,9%
USA	2	-5	4,55%	4,7%	4,6%
EMU	7	-3	4,32%	4,6%	4,7%
HU	-12	1	6,78%	6,5%	6,3%
PL	-7	2	5,69%	5,7%	5,7%
SK	-	-8	4,65%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	3,94%	4,05%	4,12%	4,19%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,25%	4,31%	4,36%	4,41%	4,46%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kottlán	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 Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instit. správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk. produkty	Jan Došek	450