

ČR

- Aukce osmé tranše státního dluhopisu 3,25/09 přinesla průměrný výnos 3,953%. Poptávka dosáhla 12,85 mld Kč (poměr mezi poptávkou a nabídkou 2,34 proti 2,53 v minulé aukci), prodáno bylo za 6 mld Kč dluhopisů, z toho si 801 milionů ponechalo ministerstvo financí.

Region

- Podle slovenského premiéra R. Fica dodrží Slovensko letošní plánovaný rozpočtový schodek 2,9% HDP. Pokud to bude potřeba, dojde ke snížení výdajů. Fico se svým prohlášením snažil uklidnit investory znejistěné oznámením přepočtu schodků požadovaných Eurostatem.
- Guvernér maďarské centrální banky A. Simor řekl na konferenci v Londýně, že kasající inflace otevírá prostor pro další snížení úrokových sazeb. Rizikem jsou podle něj ceny potravinářských produktů a ceny energií.

Svět

- Indexy nákupních manažerů ve službách (EMU) respektive nevýrobních odvětvích (USA) podle očekávání poklesly. Jak v EMU tak v USA zůstávají zřetelně nad hranicí mezi expanzí a kontrakcí (50 bodů). Nepříjemný je ovšem prudce klesající trend. Včerejší údaje doplňující pondělní indexy z výrobních odvětví by měly motivovat ECB ke zvýšené opatrnosti (podstatně omezují možnost zvýšení sazeb do konce roku) a podpořit další uvolnění měnové politiky v USA (minimálně jedno další snížení úrokových sazeb do konce roku).
- Dnešní zasedání ECB s největší pravděpodobností nepřinese změnu sazeb. Zvýšení je prakticky vyloučeno kombinací trvalého neklidu na finančních trzích, silného eura a spíše slabších makroekonomických údajů. Snížení sazeb je také velmi nepravděpodobné, znamenalo by, že ECB by ve velmi krátké době zcela otočila svou měnovou politiku. Výroky představitelů ECB v poslední době naznačovaly spíše trvalé obavy z inflace a víru v sílu evropských ekonomik. Velmi důležitá bude tiskovka po zasedání. Guvernér ECB J.-C. Trichet bude mít tentokrát velmi obtížný úkol: ve stále napjaté a do značné míry nejisté situaci bude muset velmi opatrně volit slova, aby nenarušil křehké a pouze částečně zklidnění trhů. Velmi důležité bude zejména zda Trichet bude pokračovat ve zdůrazňování inflace jako hlavní hrozby a zda bude charakterizovat růst a perspektivy růstu v EMU jako silné nebo tuto řadu měsíců trvající rétoriku změnit. Pokud by došlo k nějakému výraznějšímu posunu mohlo by dojít k výrazné reakci trhu, především oslabení eura vůči dolaru. Kurz eura k dolaru bude pravděpodobně terčem dotazů novinářů, Trichetova reakce na dotazy týkající se kurzu budou zajímavé a důležité.
- Tovární zakázky v USA by měly kopírovat objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a měly by být tudíž slabé. Reakce trhu je nepravděpodobná, pozornost se bude koncentrovat na zítřejší data z trhu práce.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	Tovární zakázky	-/-2,8%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,3%	0,1%	27,57	27,5	27,3
USD/CZK	3,9%	-0,3%	19,57	19,9	20,1
EUR/USD	-3,4%	0,4%	1,409	1,38	1,36
EUR/HUF	1,3%	-0,1%	252,0	249	249
EUR/PLN	1,2%	-0,1%	3,777	3,75	3,70
EUR/SKK	-1,4%	-0,5%	34,26	33,5	32,1
CZK/SKK	-1,8%	-0,5%	1,245	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	2	3,51%	3,3%	3,6%
USA	-45	0	5,24%	4,9%	4,6%
EMU	4	-1	4,79%	4,5%	4,4%
HU	-37	-8	7,39%	7,4%	6,9%
PL	1	0	5,09%	5,1%	5,3%
SK	-2	-1	4,31%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-3	2	4,53%	4,7%	4,9%
USA	1	3	4,56%	4,7%	4,6%
EMU	5	2	4,33%	4,6%	4,7%
HU	-6	6	6,86%	6,5%	6,3%
PL	-3	3	5,73%	5,7%	5,7%
SK	-	2	4,73%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,74%	3,93%	4,04%	4,11%	4,18%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,25%	4,29%	4,34%	4,40%	4,44%

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