

**ČR**

- Domácí událostí dne je zasedání ČNB. Ta kromě toho, že sazby nezmění (zvýšení dáváme jenom 20%-ní pravděpodobnost) uvede na svět i svou novou inflační prognózu. Ta bude zahrnovat mezi jiným i dopad krize na světových finančních trzích a z ní plynoucí přehodnocení výhledu pro světové sazby. Očekáváme mírnější vyznění prognózy než minule, i když tendence bude pořád k utahování měnové politiky. Nejbližší zvýšení sazeb čekáme v lednu (+25bb).
- Koruna se po většinu dne držela v pásmu 27,10-27,20. Konsensuální očekávání na výsledek dnešního zasedání ČNB se shoduje s našim názorem. Na trhy by dopad mít nemělo, reakci by mohla vyvolat prognóza. Zejména jestřábí vyznění by poslalo korunu na silnější úroveň.

**Region**

- 11 z 15 dílerů v Maďarsku čeká snížení sazeb už na pondělním zasedání. I když pravděpodobnost tohoto scénáře je nezanedbatelná, my se spíše domníváme, že vzhledem na přetrvávající nejistoty a inflační rizika (potraviny, mzdová vyjednávání) si spíše centrální banka počká ještě měsíc na novou prognózu.

**Svět**

- **Data z trhu s nemovitostmi** zklamala. Prodej existujících domů byl slabší než už beztak slabá očekávání. Po převedení na roční bázi klesl na 5,04 mil. (čekalo se 5,25). Prudce stoupá i zásoba neprodaných domů, která by nyní pokryla ekvivalent 10,5 měsíců nabídky. Není divu, že průměrná prodejní cena tak dále klesá. Zářijová data však mohla být ovlivněná negativním děním na finančních trzích. Od dnešních dat o prodeji nových domů se také nedá čekat zázrak, trh však už upravil svá očekávání po včerejšku směrem dolů a tudíž jenom ještě výraznější propad by ovlivnil obchodování.
- **Jobovka** přišla i co se týče dopadu krize na banky. Investiční banka Merrill Lynch v důsledku snížení hodnoty hypoték, zajištěných dluhových obligací a jiných nástrojů odepsala o 2,9 mld. USD víc než původně odhadovala (tedy celkově 7,9 mld. USD). Ratingová agentura S&P reagovala snížením ratingového hodnocení.
- **Mix uvedených událostí** rozjitřil obavy o budoucnost americké ekonomiky a obchodníci zvýšili své sázky na to, jak intenzivně bude muset FED snižovat sazby. Podle futures trh už s cutem na nejbližším zasedání (30. a 31. října) počítá na sto procent. Dolar pokračuje v návratu na slabší úroveň. Dnešní data pravděpodobně moc pozitiv nepřinesou, při zvyšující se nervozitě by se však mohl dostavit efekt „úprk ke kvalitě“, který by oslabování dolaru přibrzdil.
- **Čína letí...** Supr rychlí statistici spočítali, že ve třetím kvartálu tato ekonomiky vzrostla o 11,5%, což je nejrychleji za posledních 12 let. Spekuluje se, že centrální banka proto zvýší sazby.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Zasedání CB k sazbám	3,25%/3,25%
9:00	HU	Maloobchodní tržby (% y/y)	-3,9 / -4,4
14:00	PL	Záznam ze zasedání centrální banky(09/2007)	
14:30	USA	objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	- / 1,5%
16:00	USA	Prodeje nových domů (mil.)	- / 0,77

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,2%	-0,1%	27,23	27,5	27,3
USD/CZK	2,1%	-0,1%	19,10	19,4	20,1
EUR/USD	-0,8%	0,0%	1,427	1,42	1,36
EUR/HUF	-0,4%	0,0%	251,9	249	249
EUR/PLN	3,3%	0,4%	3,656	3,75	3,70
EUR/SKK	2,4%	0,6%	33,33	33,5	32,1
CZK/SKK	1,1%	0,7%	1,226	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	0	3,56%	3,3%	3,6%
USA	-14	-2	5,07%	4,9%	4,6%
EMU	-11	0	4,62%	4,5%	4,4%
HU	-19	6	7,26%	7,4%	6,9%
PL	7	0	5,16%	5,1%	5,3%
SK	2	1	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-9	-3	4,43%	4,7%	4,9%
USA	-30	-8	4,34%	4,7%	4,6%
EMU	-19	-4	4,15%	4,6%	4,7%
HU	-7	#####	6,67%	6,5%	6,3%
PL	-21	0	5,50%	5,7%	5,7%
SK	-	-5	4,75%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	3,92%	4,03%	4,07%	4,12%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,17%	4,21%	4,26%	4,30%	4,35%

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