

ČR

- **ČNB** sazby dle očekávání ponechala beze změny. Nebylo to však „čisté“ rozhodnutí, jelikož dva ze sedmi členů bankovní rady hlasovali za jejich zvýšení o 25 bodů. ČNB tenthle měsíc opráškla své čtvrtletní předpovědi, zahrnula vliv reforem a došla k následujícímu výsledku: inflace by se měla za rok pohybovat mezi 4,4-5,8% a v horizontu 18 měsíců se bude nacházet v horní polovině tolerančního pásma, někde mezi 3,1-4,5%. Nová inflační zpráva tak pořád ukazuje na rostoucí trajektorii úrokových sazeb, i když v srovnání s tou předešlou je o něco nižší. Rizika pro prognózu vidí ČNB vyrovnaná (potravin, sekundární dopady daňových změn, kurz koruny a slabší růst v zahraničí). My právě vzhledem k silnější koruně a relativně umírněné poptávkové inflaci vidíme další zvýšení sazeb až na počátku příštího roku (i když riziko dřívějšího pohybu tady je).
- **Koruna** včera prorazila hranici 27,10 a dostala se až ke kulaté bariéře 27,00. Jde o důležitou psychologickou hranici, kterou bude pravděpodobně obtížné zdolat. Domácí kalendář dnes nenabízí inspiraci k obchodování, hodně tedy bude záviset na vývoji v regionu. V poslední době vidíme zajímavý vývoj, když koruna už nepluje proti regionu ale spíše ji pozitivní regionální sentiment podporuje. Je možné, že většina carry obchodů už byla umazána.

Region

- Koaliční jednání v Polsku úspěšně pokračují. Očekávání o pozitivním vlivu nové vlády na ekonomiku jsou pořád živá a posilování zlotého pokračuje. I včera si připsal vůči euru procento a posunul se k hranici 3,62 PLN/EUR. Forint za regionem díky stávajícím slabším fundamentům zaostává. Dnes bude tón regionu nadále udávat primárně zlotý. Trhy se začnou pomalu připravovat na sérii zasedání centrálních bank příští týden.

Svět

- **USA:** Dolar včera opět ztrácel půdu vůči euru. Hodně mu k tomu dopomohla slabá čísla o objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby. Ty se v září propadly o 1,7%, přičemž analytici čekali růst o 1,5%. Navíc i data za srpen byla revidována k nižší úrovni. Hlavním viníkem byl volatilní segment dopravních prostředků. Ale i po vyloučení této složky bylo celkové číslo nižší než se čekalo. Ani data z trhu s nemovitostmi nepotěšila. Prodej v září se od odhadovaného čísla příliš nelišil, i u tohoto ukazatele však došlo k negativní revizi předešlého měsíce. Mírně pozitivní zprávou byl růst mediánové ceny nových domů. Včerejší data jenom upevnila očekávání trhu, že FED přistoupí příští týden k snížení sazeb.
- Dnes v USA finální číslo Michiganského indexu spotřebitelské důvěry (v srovnání s tím předběžným zahrnuje větší počet respondentů). Analytici očekávají číslo shodné s předběžným údajem a jenom výrazně slabší údaj by měl dopad na trhy.
- Ropa opět na rekordu nad 91 USD/barel. Podrobnější analýza k ropě v našem včerejším Ropném měsíčníku.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	1,1%/1,1%
10:00	EMU	M3 (y/y)	- / 11,4%
16:00	USA	Michigan index spotřeb. důvěry	- / 82,0

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,0%	0,7%	27,09	27,5	27,3
USD/CZK	3,6%	1,1%	18,90	19,4	20,1
EUR/USD	-1,5%	-0,5%	1,434	1,42	1,36
EUR/HUF	0,0%	0,3%	251,1	249	249
EUR/PLN	4,2%	1,0%	3,631	3,75	3,70
EUR/SKK	1,9%	0,1%	33,32	33,5	32,1
CZK/SKK	-0,2%	-0,5%	1,232	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	1	3,57%	3,3%	3,6%
USA	-19	-5	5,01%	4,9%	4,6%
EMU	-12	-1	4,61%	4,5%	4,4%
HU	-8	-2	7,24%	7,4%	6,9%
PL	8	1	5,17%	5,1%	5,3%
SK	3	0	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-13	-1	4,43%	4,7%	4,9%
USA	-24	3	4,38%	4,7%	4,6%
EMU	-21	1	4,16%	4,6%	4,7%
HU	-8	1	6,68%	6,5%	6,3%
PL	-21	-2	5,47%	5,7%	5,7%
SK	-	15	4,80%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,79%	3,93%	4,03%	4,08%	4,13%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,22%	4,26%	4,31%	4,35%

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