

ČR

- Kurz koruny k euru se včera krátce dostal nad 27,00, volatilita souvisela především s reakcemi trhu na data zveřejňovaná ve světě. Na snížení sazeb v USA reagoval mírným všeobecným oslabením dolar, což vůči němu pomohlo i koruně. Vůči euru se kurz do dnešního rána prakticky nezměnil.

Region

- Polská centrální banka splnila převažující očekávání a ponechala sazby beze změny na 4,75%. Centrální banka potřebuje více dat na analýzu situace, zajímat jí budou především čtvrtletní data o růstu mezd. Očekáváme zvýšení sazeb v listopadu, další zvýšení by mělo přijít v příštím roce, kdy by se sazby podle našeho názoru měly dostat na 5,5%. V případě výraznějšího posílení zlotého by se sazby dostaly pouze na 5,25%.
- Na Slovensku se dnes kvůli svátku neobchoduje.

Svět

- Evropská inflace překvapila růstem o 2,6%, čekalo se 2,3%. Jde o předběžný údaj, takže není známá struktura a tedy ani přesné příčiny. Vedle ropy by mělo jít především o růst cen potravin. Indikátory důvěry byly všeobecně slabší. Jestřábi v rámci ECB dostaly od CPI podporu pro svou snahu zvýšit sazby od CPI, holubice budou tvrdit, že růst CPI je přechodný a že riziko zpomalení ekonomiky je příliš vážné na to aby se sazby dále zvyšovaly. Budoucnost evropských sazeb je tak podstatně nejistější než tomu bylo v minulých měsících a letech.
- Americký HDP překvapil směrem nahoru růstem o 3,9%. Růst byl tažen jak domácí poptávkou (spotřebitelskou i investicemi) tak dynamickým exportem podporovaným slábnutím dolaru a silnou poptávkou ve světě. Jádrové deflátoři zůstaly na relativně přijatelných úrovních, i když jádrový PCE index rostl rychleji než se čekalo. HDP za 3. čtvrtletí bylo dobré, problém je, že mnohem zajímavější než minulost je současnost a budoucnost. A ta podle chicagského PMI, který klesl podstatně více než se čekalo, není úplně růžová. Chicagský PMI by musel zítra potvrdit celostátní ISM výrobní index, aby se dalo tvrdit, že výrobní sektor je v kontrakci. Naopak přírůstek pracovních míst podle ADP překvapil pozitivně, důležitější ovšem budou páteční oficiální data z trhu práce.
- Fed naplnil většinové očekávání a snížil sazby o 25bp na 4,5%. Podrobnější analýza bude následovat v bleskovce.
- Dnes soubor dat o osobních příjmech (zajímavé z hlediska budoucích spotřebitelských výdajů), osobních výdajích (zajímavé z hlediska aktuálních spotřebitelských výdajů), míře úspor a PCE cenového indexu (preferuje Fed) - pro makroekonomy důležité, pro trh ne. Jiná je situace u ISM výrobního indexu, pokud by klesl pod 50 bude trh ignorovat náznak Fedu, že už dál nebude snižovat sazby. Trh bude v průběhu dneška trávit včerejší FOMC a bude se také chystat na zítřejší data z trhu práce, která by měla určit náladu na začátku příštího týdne.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:30	USA	Osobní příjmy	-0,4%
13:30	USA	Osobní výdaje	-0,4%
13:30	USA	PCE jádrový index	-0,2%
15:00	USA	ISM výrobní	-151,8

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,0%	-0,2%	26,95	27,0	27,2
USD/CZK	3,6%	-0,1%	18,67	19,1	20,2
EUR/USD	-1,6%	-0,2%	1,447	1,41	1,35
EUR/HUF	0,0%	0,3%	250,6	251	253
EUR/PLN	4,0%	0,4%	3,624	3,63	3,57
EUR/SKK	1,8%	0,4%	33,31	32,9	32,4
CZK/SKK	0,0%	0,7%	1,237	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	1	3,58%	3,3%	3,6%
USA	-34	-2	4,89%	4,9%	4,3%
EMU	-18	0	4,60%	4,4%	4,4%
HU	1	1	7,35%	7,2%	6,9%
PL	12	2	5,21%	5,2%	5,4%
SK	4	3	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ			4,49%	4,8%	4,9%
USA		12	4,50%	4,7%	4,7%
EMU			4,29%	4,6%	4,7%
HU		-2	6,71%	6,5%	6,3%
PL		2	5,50%	5,7%	5,7%
SK		-7	4,73%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,81%	3,99%	4,09%	4,15%	4,19%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,22%	4,26%	4,30%	4,35%	4,40%

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.produky	Jan Došek	450