

**ČR**

- Koruna začala oslabovat hned včera ráno a odpoledne oslabování zrychlilo, celkově se kurz dostal k 26,12 k euru. Zatím by bylo předčasné vyvozovat silné závěry, může se však jednat o obnovování carry trades (tento tip obchodů ve vztahu k jenu hodně podpořilo včerejší opatření světových centrálních bank). Pokud by to tak bylo a pokud by se situace na peněžních trzích skutečně zklidňovala, znamenalo by to začátek trendu k oslabení koruny.

**Region**

- Polská inflace bude pro trh hodně zajímavá. Jednak kvůli regionálnímu trendu a možnosti posouzení nakolik se uplatňují specificky místní faktory a nakolik vlivy ze světa a jednak kvůli náznaku jak silný bude mít polská centrální banka motiv k dalšímu růstu sazeb.

**Svět**

- Den po zasedání FOMC, které zklamalo trhy, přišla zpráva, která zklamání částečně zvrátila. O možnosti přijetí nekonvenčních opatření místo rychlého uvolnění měnové politiky se spekulovalo, přesto razance a rozsah oznámených opatření překvapily. Napjatou situaci na peněžním trhu se pokouší uvolnit ve vzájemné koordinaci spolu s Fedem Bank of Canada, Bank of England, ECB a švýcarská centrální banka. Opatření jsou přímo zacílená na překlenutí rizikového období na konci roku a zároveň na nastartování procesu obnovy vzájemné důvěry na mezibankovním trhu (její nedostatek je klíčovou komponentou současné krize na finančních trzích). Proto jsou oznámená opatření dočasná, ale není jednoznačně určeno do kdy budou trvat. Centrální banky do konce roku a na začátku příštího roku přechodně zaplaví finanční systém mimořádným objemem likvidity (celkem 64 mld USD), prostředkem bude speciálně vytvořená dočasná Term Auction Facility (tedy něco jako nástroj na provádění aukcí). Oproti běžným operacím na peněžním trhu bude možné použít širší rozsah kolaterálu a přímý přístup do aukce bude mít větší rozsah subjektů. Fed se snaží adresně pomoci s uvolněním situace na peněžním trhu a přitom nadměrně nestimulovat ekonomiku. Proto namísto trhem vyžadovaného prudkého uvolnění měnové politiky používá nestandardní a specifictější nástroj. Pokud by se skutečně podařilo nastartovat proces obnovy důvěry ve finanční sektoru nemusel by Fed v příštím roce dále výrazněji snižovat sazby. Motivy dalších centrálních bank jsou podobné jako u Fedu: na jedné straně chtějí zajistit hladké fungování finančního systému, na druhé straně se obávají stimulovat ekonomiku snížením sazeb v situaci, kdy registrují jednoznačná inflační rizika.
- Dnes inflační data: CPI ve Francii, PPI v USA. Data důležitá, ale trh momentálně věnuje pozornost především situaci ve finančním sektoru. Asi největší dopad by mohly mít údaje o maloobchodních tržbách v USA, pokud by byly zklamáním, pak by se přiosťřily obavy z recese, což by tlačilo výnosy dolů.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:45	FRA	CPI	-2,2%
14:00	POL	CPI	-3,5%
14:30	USA	PPI	-1,5%
14:30	USA	Maloobchodní tržby	-0,5%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,8%	-0,4%	26,12	26,1	27,3
USD/CZK	2,7%	0,1%	17,76	18,0	19,5
EUR/USD	-0,7%	-0,4%	1,471	1,45	1,40
EUR/HUF	0,6%	0,4%	252,4	250	254
EUR/PLN	1,9%	0,5%	3,573	3,60	3,56
EUR/SKK	-0,9%	0,2%	33,14	32,7	32,4
CZK/SKK	-2,6%	0,7%	1,270	1,25	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	31	1	4,04%	4,0%	3,9%
USA	19	-5	5,06%	4,7%	4,4%
EMU	38	3	4,95%	4,7%	4,4%
HU	9	9	7,69%	7,7%	7,2%
PL	35	0	5,64%	5,4%	5,7%
SK	-2	1	4,32%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	5	4,69%	4,7%	4,8%
USA	-20	10	4,07%	4,6%	4,7%
EMU	19	7	4,34%	4,4%	4,7%
HU	20	2	7,00%	6,9%	6,2%
PL	22	4	5,85%	5,7%	5,6%
SK	-	-13	4,68%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,22%	4,23%	4,25%	4,28%	4,33%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,38%	4,43%	4,47%	4,51%	4,55%

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