

**ČR + region**

- Kurz koruny k euru včera téměř bez pohybu v úzkém okolí 25,90. Zbytek regionu poněkud volatilnější, HUF a SKK lehce oslabily, PLN a RON kolísaly. Region celkově pod vlivem vývoje ve světě, tón určují jednak kurz eura k dolaru a jednak chování akciových burz (které indikuje aktuální stav hladiny pesimismu a averze vůči riziku). Výhled pro dnešek bez větší změny. Impuls může přijít odpoledne od dat z USA. Pokud se trh pohne tak spíše na slabší stranu.
- Zasedání slovenské centrální banky relativně bez většího vzrušení. Sazby beze změny, další informace ke vstupu Slovenska do eurozóny nepravděpodobné. Asi nejdůležitější a nejzajímavější informací bude aktualizace střednědobého makroekonomického výhledu. Jakákoliv reakce trhu je málo pravděpodobná.

**Svět**

- Prodeje nových i existujících domů slabé (ještě slabší než se čekalo), ceny klesají a zásoby neprodaných domů v měsících prodeje rostou. Situace tedy zůstává mizerná, dnem bychom měly projít v prvním pololetí. Pokud nedojde k hluboké recesi – ta by zaručila slabost trhu s nemovitostmi minimálně do konce roku. Každopádně nelze čekat rychlé oživení.
- Evropa dnes dostane k úvaze sadu druhořadých dat. Spotřebitelská důvěra, zahájené stavby domů a stavební povolení ve Francii. Všechno je to dost zajímavé jak z hlediska francouzské ekonomiky tak z hlediska Evropy. Ale investoři se budou spíše věnovat sledování situace ve světě a úvahám o výsledku zasedání FOMC. Mírný optimismus naznačený včerejším vývojem na akcích v USA by měl trochu pozvednout výnosy na dlouhém konci křivky.
- V USA hodně důležitá data. Nejprve objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. Dobré číslo by poněkud povzbudilo stále chabý optimismus související s rozpočtovým a měnovým stimulem. Špatné číslo by patrně vyvolalo další záchvat pesimismu a očekávání recese. Takže výnosy obecně dolů. Velmi podobně by měl trh reagovat na index spotřebitelské důvěry konference board. Dvě dobrá čísla před středním Fedem by trh naladila dost optimisticky a zároveň by povzbudila očekávání pouze 25bp. snížení sazeb. Dvě slabá čísla by utvrdila očekávání snížení sazeb o 50bp a posílila skupinku čekající dalších 75bp. Protichůdná čísla by pouze čeřila vlny a vybudila krátkodobou volatilitu. Z druhořadých údajů bude zveřejněn Case-Schillerův index cen nemovitostí, který je v současné situaci důležitější než obvykle. Rozsah poklesu cen nemovitostí je totiž důležitý z hlediska rozsahu snížení schopnosti amerických domácností využívat nemovitosti jako zdroj disponibilních prostředků určených ke spotřebě. Což má přímý vliv na motor americké ekonomiky- spotřebitelskou poptávku.
- Dolar kolísá bez určitého směru, očekávané výrazné snížení sazeb by mělo krátkodobě podporovat tlak na jeho oslabení.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
	SK	Běžný účet	-3,1/-2,6mld SKK
	SK	NBS	4,25%/4,25%
14:30	USA	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	-1,6%
16:00	USA	Spotřebitelská důvěra	-87,0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,7%	-0,1%	25,92	26,2	27,1
USD/CZK	3,1%	0,6%	17,56	17,8	19,4
EUR/USD	-0,4%	-0,7%	1,478	1,47	1,40
EUR/HUF	-1,5%	0,0%	258,2	253	255
EUR/PLN	-0,5%	-0,2%	3,622	3,63	3,60
EUR/SKK	0,1%	-0,2%	33,63	33,2	32,5
CZK/SKK	-2,7%	-0,2%	1,300	1,27	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-20	-1	3,90%	4,1%	4,0%
USA	-158	-6	3,25%	4,6%	4,3%
EMU	-39	-1	4,38%	4,6%	4,4%
HU	-18	17	7,68%	7,5%	7,3%
PL	-10	-1	5,63%	5,7%	6,0%
SK	1	1	4,30%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-16	-1	4,41%	4,7%	4,8%
USA	-50	2	3,58%	4,6%	4,7%
EMU	-42	-2	3,95%	4,5%	4,7%
HU	7	0	7,32%	7,0%	6,8%
PL	-15	-5	5,72%	5,9%	5,8%
SK	-	-24	4,46%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,00%	4,00%	4,03%	4,02%	4,13%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,19%	4,24%	4,30%	4,35%	4,41%

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.prodrukty	Jan Došek	450