

**Region (ve světě včera ani dnes nic)**

- **(D-1)** V regionu včera jenom inflace na **Slovensku**, ta – i když méně než v ČR – překvapila trhy. Inflace vyrostla na 3,8 %, co bylo o 4 desetiny více, než co čekal trh. Příběh zůstává stejný – potraviny, energie (elektřina, teplo) nahoru, poptávková inflace stále nízko. Hlavním rozdílem oproti očekávání tak bylo imputované nájemné, to však do kritéria, které je relevantní pro posouzení vstupu do EMÚ (HICP inflace), nevstupuje. Pokud tedy nebude silnější politický odpor, mělo by Slovensko příští rok euro přijmout.
- **(D-1)** Vláda **ČR** schválila novelu zákona o důchodovém pojištění. Navrhuje se mimo jiného zvýšení důchodového věku na 65 let u mužů, u žen pak podle počtu dětí v rozmezí od 62 do 64 let. I když se jedná o malý krok správným směrem, je tato změna je v porovnání s tím, co je potřeba ve světle projektovaných demografických změn udělat, málo - systémovou změnu směrem od průběžného ke kapitalizačnímu způsobu financování však bude pro současnou vládní koalici s největší pravděpodobností velice obtížné přijat.
- **(D)** Dnes v regionu taky nic moc, v Česku nás čeká běžný účet za prosinec, tam se ale v měsíčních číslech zrcadlí efekt prosince. Za celý rok bude běžný účet, zejména kvůli bilanci výnosů (kam patří dividendy), pasivní, a to zhruba ve výši 93 mld. CZK, přebytek na finančním účtu ale tento deficit pokrývá. Celkový efekt na korunu je tak pozitivní (obchodní bilance + PZI > odliv dividend).
- **(D)** Dnes ve světě ZEW, čili jako průzkum mezi portfolio manažeři, analytiky a tak. Čili jako asi žádná sláva v současné situaci, kdy se každý zaklíná tím slovíčkem na „r“. Údaj nejspíš bez dopadů na trh.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PL	Běžný účet (mln. EUR)	-1350/-1150
10:00	CZ	Běžný účet (CZK bn.)	-5/-9.8
11:00	GER	ZEW	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,3%	0,1%	25,76	25,7	26,7
USD/CZK	-0,1%	0,1%	17,79	17,4	18,8
EUR/USD	1,4%	-0,1%	1,450	1,48	1,42
EUR/HUF	-3,0%	0,1%	263,5	258	260
EUR/PLN	0,1%	0,0%	3,610	3,57	3,58
EUR/SKK	-0,4%	-0,1%	33,59	33,0	32,5
CZK/SKK	-1,9%	-0,2%	1,306	1,28	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-5	0	3,94%	4,0%	4,0%
USA	-152	0	3,10%	4,7%	4,3%
EMU	-27	0	4,36%	4,6%	4,4%
HU	54	5	7,87%	7,6%	7,4%
PL	4	0	5,66%	5,7%	6,0%
SK	-4	0	4,31%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-7	0	4,34%	4,8%	4,8%
USA	-11	-5	3,72%	4,6%	4,7%
EMU	-22	0	3,90%	4,6%	4,7%
HU	44	0	7,70%	7,2%	7,0%
PL	-22	1	5,68%	5,7%	5,8%
SK	-	15	4,45%	4,2%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,88%	3,83%	3,87%	3,84%	4,00%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,08%	4,14%	4,20%	4,27%	4,34%

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.prodrukty	Jan Došek	450