

Jana Krajčová
tel.: 224 995 232, e-mail: JKrajcova@csas.cz

25.9.2009

RANNÍ RESTART NA TELEFONU: 582 405 789

ČR + Region

- **(CZ)** ČNB včera podle očekávání ponechala sazby bez změny, hlasování bylo 5/2 (alternativou bylo snížení o 25 bodů). V souladu s naším očekáváním rovněž uvedla, že rizika srpnové prognózy jsou mírně protiinflační - rychlejší posílení koruny a příznivější vývoj inflace. Mezi proinflační rizika uvádí ČNB strukturu HDP a ceny ropy. ČNB dále opakuje, že neřešení deficitu může vést k vyšším sazbám (ČS: v delším horizontě), schvalují kroky Janoty. Kloníme se v nejbližších 2 čtvrtletích k stabilním sazbám (a posléze hiku), silnější koruna či návrat ekonomik k propadu po vypršení některých forem podpory však může ještě další cut přinést. Pokud jo, tak se tak stane nejspíš až s novou prognózou (listopad) – do té doby bude ČNB ekonomiku „jenom“ sledovat.

Svět

- **(GE)** Německá podnikatelská důvěra v září vzrostla na roční maximum, a to 91,3 bodu (srpen: 90,5). Ekonom institutu Abberger se vyjádřil, že zotavení však nemusí být udržitelné, když se vyčerpávají stimulační balíčky a vzroste nezaměstnanost. S tím, že tu existují rizika můžeme jenom souhlasit.
- **(US)** Fed podle očekávání ponechal sazby ve středu beze změny. Znamky oživení jsou však již patrné a proto Fed omezí podpůrná opatření (rozpočet na odkup hypotečních zástavních listů zůstane beze změny na 1,45 mld. USD, ale odkupovat se bude pomaleji a déle - až do prvního kvartálu 2010). Sazby ještě několik měsíců na současném minimu zůstanou, dle nás ještě hluboko do příštího roku. Dolar po zprávách oslabil.
- **(US)** Dnes asi nejzajímavější údaj tohoto týdne, a to objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. Proti prudkému růstu v minulém měsíci se tentokrát čeká stagnace. Souvisí to patrně především s ukončením náběhu výroby v automobilech. Na překvapení oběma směry by mohl být trh dost citlivý. Také dnes vyjdou prodeje nových domů. Ty by měly potvrdit pozvolné oživování trhu s rezidenčními nemovitostmi. Pokud tomu tak nebude mohlo by to trh olivnit nepříznivě.
- **(EU)** Dnešní meziroční růst agregátu peněžní zásoby M3 by měl být stále velmi nízký, což indikuje velmi nízké sazby ECB po dlouhou dobu.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	EMU	M3	/2,7%
14:30	USA	objed. zboží dlouhod. spotřeby	/0.1%
16:00	USA	prodeje nových domů (000)	/440
16:00	USA	michig. index spotřeb. důvěry	/70

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,8%	-0,3%	25,22	25,6	24,9
USD/CZK	3,6%	-0,4%	17,18	17,5	18,2
EUR/USD	-2,6%	0,2%	1,469	1,46	1,37
EUR/HUF	-1,0%	0,3%	270,8	265	265
EUR/PLN	-1,9%	-1,1%	4,189	4,07	3,92

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	1	1,92%	1,8%	1,8%
USA	-11	-1	0,28%	0,3%	0,5%
EMU	-12	-1	0,70%	0,8%	0,9%
HU	-65	60	7,55%	9,0%	8,9%
PL	2	0	4,18%	5,6%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	1	3,86%	3,6%	3,6%
USA	-15	-9	3,56%	3,8%	3,6%
EMU	3	-5	3,53%	3,5%	3,5%
HU	8	1	6,85%	7,0%	7,7%
PL	3	-2	5,57%	4,7%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	2,65%	2,61%	3,05%	3,34%	3,47%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,56%	3,63%	3,71%	3,79%	3,86%

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CEE3	Jana Krajčová	232	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
Majors	Luboš Mokráš	456	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Fin. trhy	Petr Witowski	800	Instit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217