

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

15.10.2009

RANNÍ RESTART NA TELEFONU: 582 405 789

ČR

- Podle viceguvernéra ČNB M. Singra v české ekonomice převažují deflační rizika, ale hlavním rizikem je negativní střednědobý výhled vývoje rozpočtu.
- České maloobchodní tržby sice zmírnily meziroční pokles z -4,9% na -3,5%, ale i tak zaostaly za optimističtějším očekáváním trhu (-3,1%). Příčiny slabého nákupního apetitu zůstávají stejné: kombinace růstu nezaměstnanosti a stále zpomalujícího růstu mezd. Slabost maloobchodních tržeb se pravděpodobně protáhne hluboko do příštího roku.
- Dnešní index cen průmyslových výrobců potvrdí stále silný meziroční pokles primárně vázaný na ceny ropy a posílený slabou poptávkou v době globální recese. Dopad na trh nečekáme.

Region

- Meziroční růst polského CPI zpomalil mírně více než se čekalo na 3,4% a dostal se tak do cílového pásma polské centrální banky (2,5% +-1%). Z hlediska měnové politiky se nejedná o nic převratného. Mírné zpomalení inflace ponechává prostor pro mírné snížení sazeb, pravděpodobnost tohoto kroku je však nízká. Pro posouzení možností dalšího vývoje sazeb bude klíčové zasedání centrální banky tento měsíc, protože ne něm bude zveřejněna nová střednědobá prognóza.
- Měny v regionu včera lehce synchronně posilovaly, což patrně souviselo se zlepšenou náladou na finančních trzích. Koruna tak kompenzovala pokles z úterka a vrátila se na 25,90, takže prozatím nehrozí bezprostřední nebezpečí testování psychologicky důležité hladiny 26,00. Zlotý posílil na 4,20 a forint na 267. Pokud se mírný optimismus na trzích udrží, mohly by regionální měny trochu posílit i dnes.

Svět

- Maloobchodní tržby ve Spojených státech mírně překonaly očekávání. Meziměsíčně sice kvůli konci šrotovného klesly o 1,5%, ale bez započtení aut rostly trochu rychleji než se čekalo o 0,5% meziměsíčně. Meziročně však stále maloobchodní tržby klesají nominálně o 5,7%. Klíčová pro další vývoj ekonomiky bude předvánoční nákupní sezóna. Pokud by se opakoval velmi slabý minulý rok, mohlo by to podlomit důvěru v pokračování oživení s významným dopadem na finanční trhy i reálnou ekonomiku.
- Průmyslová výroba ve Spojených státech by měla potvrdit pozvolné ožívování ekonomiky. Využití průmyslových kapacit by však mělo zůstat stále relativně velmi nízké, což by mělo tlumit obavy z rychlého návratu inflace.
- Dolar se usadil nad 1,48 k euru, což zvyšuje riziko dalšího oslabování k psychologické hranici 1,50. Náladu na trhu a zatím poměrně vzdálený přechod Fedu k utahování sazeb vytvářejí významné riziko oslabení nad 1,50.

Dnes jedna aktuální fotografie:

<http://kecy.roumen.cz/roumingShow.php?file=nemel.jpg>

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	PPI, září, %t/r	-5%/-5,2%
15:15	USA	Průmyslová produkce (m/m)	-0,1%
15:15	USA	Využití průmyslových kapacit	-/69,7%

FX	Minulost		Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M +6M
EUR/CZK	-1,7%	-0,1%	25,93	25,5 24,8
USD/CZK	0,6%	1,7%	17,34	17,6 18,4
EUR/USD	-2,3%	-1,5%	1,496	1,45 1,35
EUR/HUF	2,3%	1,4%	267,2	265 265
EUR/PLN	-0,4%	1,3%	4,210	4,04 3,93

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	3	-1	1,87%	1,8%	1,9%
USA	-1	0	0,28%	0,3%	0,5%
EMU	-4	-1	0,69%	0,8%	0,9%
HU	35	75	7,45%	9,0%	8,9%
PL	1	0	4,19%	5,6%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-13	0	3,65%	3,5%	3,5%
USA	7	9	3,67%	3,6%	3,5%
EMU	1	3	3,48%	3,5%	3,6%
HU	-19	-9	6,63%	7,0%	7,7%
PL	-16	-3	5,52%	4,7%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	2,65%	2,47%	2,87%	3,11%	3,27%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,35%	3,42%	3,50%	3,57%	3,65%

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