

Včera schválil posílení pravomocí EFSF německý parlament (a také Kyperský a Estonský). Představuje to významný pozitivní posun, především kvůli vnitropolitickému napětí a nechtu Němců podporovat slabší státy EMU. Dnes se bude o EFSF hlasovat v Rakousku a příští týden v Holandsku. Ke schvalování potom zbudou tak Slovensko a Slovinsko. Na Slovensku situaci komplikují spory v koalici, vypadá to však, že situace spěje k řešení a lze tedy počítat se schválením opatření. Slovincům situaci komplikují předčasné volby, které asi vyhraje EFSF nepříliš nakloněná demokratická strana, lze však počítat s tím, že Slovinci budou ke schválení EFSF přesvědčeni. Juncker vyjádřil naději, že rozšíření pravomocí EFSF bude všemi státy schváleno do poloviny října. Posílení pravomocí EFSF by mělo významně napomoci stabilizaci situace, problémem bude především velikost fondu. Tento problém by mohla pomoci vyřešit rychlejší transformace EFSF na ESM a možnost, aby si ESM půjčoval na kapitálovém trhu a případně od ECB. Na úrovni EFSF/ESM se tedy situace zlepšila, na úrovni států je vývoj nerovnoměrný. V Řecku zablokovali zaměstnanci ministerstva financí vstup do jeho budovy na protest proti misi EMU/ECB/MMF, která by měla zkontrolovat, zda Řekové nepodvádějí a zda skutečně plní dohodnutá opatření na snížení schodku. Incident je ilustrací sociálního a politického napětí, které by mohlo vést ke zhroutilí situace v Řecku a k živelnému defaultu. V Itálii ministr financí Tremonti oznámil, že Itálie by v případě potřeby mohla rychle prodat majetek v hodnotě 54 mld EUR a řešit tím případné problémy se získáním hotovosti.

Data z USA mírně potěšila. Žádosti o podporu v nezaměstnanosti nečekaně klesly na 391000. Jde o pozitivní zprávu, ale jde pouze o jeden údaj, který musí být potvrzen podobně dobrými daty v dalších týdnech předtím, než ho bude možné označit za příznak obrátu k lepšímu. Pozitivně byla přijata také konečná revize HDP za druhé čtvrtletí. Zde je problémem hlavně to, že jde v podstatě o historický údaj, pro trhy by mělo být mnohem zajímavější jak se situace vyvíjí v tomto a příštím čtvrtletí.

Rumunská centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny, ale naznačila, že klesající inflace umožní jejich snížení.

Měny v regionu byly včera poměrně volatilní. Koruna kolísala mezi 24,45 až 24,65 k euru, zlotý mírně posílil a forint oslabil na 294. Zlotému pomohly další prodeje eur státní bankou BKG, naopak forintu uškodilo rozhodnutí Evropské komise, že maďarská zvláštní daň na telekomunikace je nezákonná, což potenciálně zhoršuje výhled rozpočtové rovnováhy. Přestože Německo schválilo rozšíření pravomocí EFSF, zůstává region pod tlakem. Dnes bude trh sledovat návrh maďarského státního rozpočtu. Reakce investorů ovlivní především forint, ale může se přenést i na další měny.

Německé maloobchodní tržby klesly meziměsíčně o 2,9%, tedy podstatně více než se čekalo (-0,5%). Jde o potvrzení, že Německo nemůže spoléhat na domácí poptávku jako náhradu za případnou slabší poptávku ve světě, přestože je místní nezaměstnanost historicky nízká.

Již brzy představíme nový webový portál investicentrum.cz, který nabídne "Vše o investování na jednom místě". Analýzy a prognózy analytického týmu České spořitelny budou také jeho součástí, a proto si Vás dovoluujeme s předstihem upozornit na změnu zasílání objednaných analýz. V průběhu měsíce září obdržíte uvítací e-mail s předmětem "Vítejte v investičním centru České spořitelny" a návodem, jak jednoduše nastavit heslo a aktivovat svůj účet. Prosíme, nemažte tuto zprávu a proveďte aktivaci svého účtu co nejdříve. Tímto způsobem si zabezpečíte plynulý příjem Vámi objednaných zpráv. Dosavadní způsob jejich zasílání bude nahrazen novým - a to právě prostřednictvím Investičního centra.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:45	FRA	Spotřebitelské výdaje (r/r)	-1,3%
11:00	EMU	CPI předběžný (r/r)	-2,5%
14:30	USA	Osobní příjmy	-0,1%
14:30	USA	Osobní výdaje	-0,2%
14:30	USA	PCE jádrový (r/r)	-1,7%
15:45	USA	Chicago PMI	-56,5

	Minulost		Prognóza		
FX	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-2,0%	0,4%	24,59	24,7	23,9
USD/CZK	-8,5%	0,8%	18,15	18,4	17,7
EUR/USD	7,0%	-0,4%	1,356	1,34	1,35
EUR/HUF	-7,1%	-1,0%	293,0	283	276
EUR/PLN	-6,2%	-0,9%	4,422	4,23	3,98

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-1	1	1,18%	1,2%	1,4%
USA	5	1	0,37%	0,25%	0,25%
EMU	1	1	1,49%	1,60%	1,60%
HU	45	-5	5,45%	6,1%	6,1%
PL	4	0	4,76%	4,7%	4,9%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-27	9	2,26%	2,5%	3,1%
USA	-21	16	2,17%	2,5%	2,7%
EMU	-25	16	2,63%	2,9%	3,2%
HU	69	3	7,32%	6,8%	6,9%
PL	15	-14	5,01%	5,5%	5,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	1,14%	1,45%	1,51%	1,63%	1,80%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	1,92%	2,01%	2,10%	2,18%	2,26%