

ČR

- PPI poněkud vyšší než se čekalo, trhem to pochopitelně ani nehnulo, význam pro měnovou politiku také minimální.
- Sazby tento měsíc asi skutečně nahoru půjdou, když to připustil už i zatím spíše holubičí člen bankovní rady Pavel Řežábek. Trh s tím už počítá, takže na jeho interview s Reuters nereagoval.
- Pro korunu může mít značný význam především americký CPI – případně výraznější pohyby dolaru by se mohly projevit i na koruně. Bernankeho projev by mohl mít vliv spíše až ve čtvrtku.

Region

- Maďarské mzdy by mohly ovlivnit očekávání ohledně vývoje sazeb NBH a tím i dluhopisy a případně forint. Vliv na očekávání by ale neměl být zásadní a případné reakce by tedy měly být spíše kosmetické.
- Stejně jako u ČR bude i region sledovat především US CPI a Bernankeho projev.

Svět

- Po nečekaně slabém indexu ZEW (vnímání aktuální situace dobré, zhoršila se očekávání a to především kvůli sílícímu euru a rostoucím sazbám. Uvidíme co na to IFO) dnes bude klid. Evropa se proto soustředí na dění na americkém trhu.
- V USA začneme CPI. Včerejší celkový PPI překvapil směrem dolů, jádrový však rostl poněkud rychleji (kvůli autům). Celková inflace může také dnes překvapit směrem dolů (především díky benzínu, u PPI překvapily i potraviny), rozhodující bude ale jádro. Čekám že to bude těsně kolem 0,15% meziměsíčně, spíše o něco málo více. Trh proti očekáváním v minulém měsíci dost vymněkl: ze 77 odhadů je 12 na 0,1% jeden na 0% a zbytek na 0,2%. Překvapení směrem nahoru by tedy mohlo dost zahýbat trhem.
- Zahájené stavby domů a stavební povolení budou zastíněny inflací, mají však význam při sledování současné Achillovy paty americké ekonomiky: trhu s nemovitostmi. Překvapení se můžeme dočkat spíše směrem dolů.
- Ve čtyři odpoledne našeho času vystoupí před americkým kongresem prezident Fedu Ben Bernake. Trh budou zajímat především jeho názory na inflaci a situaci na trhu s nemovitostmi, kongresmani ho asi budou grilovat hlavně kvůli uvolněným mravům v oblasti sub prime hypoték a nedostatečné supervizi Fedu v této oblasti v období realitního boomu. Reakce trhu by byla výrazná pouze pokud by Bernake něčím překvapil. Pokud řekne, že inflace je stále rizikem a že trh s nemovitostmi sice bude zátěží pro ekonomiku, ale jeho slabost zůstane v rámci amerického hospodářství izolovaná, bude trh reagovat minimálně.
- Dolar v noci vytvořil nový historický rekord vůči euru (1,3833).

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Průměrná mzda	-8,1%
14:30	USA	CPI	-0,1%
14:30	USA	CPI jádro	0,2%/0,2%
14:30	USA	Zahájené stavby domů	-1,45 mil
14:30	USA	Stavební povolení	1,48 mil

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1.0%	0.1%	28.28	28.6	27.4
USD/CZK	4.2%	0.5%	20.48	20.7	19.9
EUR/USD	-3.1%	-0.3%	1.381	1.38	1.38
EUR/HUF	1.7%	-0.2%	246.0	245	250
EUR/PLN	1.3%	0.0%	3.750	3.75	3.72
EUR/SKK	2.2%	-0.2%	33.21	33.3	32.50
CZK/SKK	1.3%	-0.2%	1.175	1.16	1.18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	2	3.03%	3.1%	3.3%
USA	0	0	5.36%	5.4%	4.8%
EMU	7	0	4.22%	4.2%	4.4%
HU	-44	-13	7.45%	7.5%	7.0%
PL	29	0	4.76%	4.8%	5.2%
SK	5	1	4.34%	4.3%	4.3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	0	4.47%	4.5%	4.7%
USA	-14	-2	5.03%	5.1%	4.7%
EMU	-10	0	4.55%	4.6%	4.6%
HU	-25	0	6.70%	6.5%	6.3%
PL	11	1	5.60%	5.7%	5.5%
SK	-	0	4.85%	4.8%	4.8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3.61%	3.95%	4.14%	4.24%	4.32%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4.38%	4.43%	4.48%	4.53%	4.57%

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 Fehérová	232	Obchodování - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instiit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450