

ČR

- Nejvýznamnější událostí dneška měnové zasedání centrální banky. Martin s Davidem náš názor popsali podrobně v Makroskopu, čekáme stejně jako drtivá většina trhu zvýšení o 25bp. Protože se to všeobecně čeká nemělo by to mít vliv zásadnější na obchodování. Jak ponechání sazeb beze změny tak zvýšení o 50bp. jsou velmi málo pravděpodobné, reakce trhu by proto byla silná. Pro další vývoj bude zajímavá tiskovka a prognóza. Oboje může zapůsobit víc než samotné zvýšení sazeb.
- Koruna pomalu driftuje na silnější úroveň, opačně vůči regionu (což podporuje hypotézu o úloze carry trades ve vývoji kurzu). Zvýšení sazeb a případná hawkish rétorika centrálních bankéřů by ji podpořily. Zásadní pro krátkodobý vývoj kurzu však bude zejména nastavení vztahu k riziku na hlavních trzích.

Region

- Poláci podle očekávání ponechaly sazby beze změny. Rozhodnutí bylo v souladu s očekáváním. NBP avizuje možnost dalšího zvýšení sazeb, letos čekáme ještě dvě zvýšení o 25bp každé.
- Měny v regionu poskakují směrem nahoru. Volatilita na akciových trzích a obavy z důsledků problémů na trhu subprime hypoték by měly držet region pod tlakem.

Svět

- Včerejší prodeje existujících domů poněkud slabší, zásoba neprodaných domů poněkud poklesla, což je pozitivní. Než se ale trh s nemovitostmi opěr „rozjede“, bude to trvat ještě řadu měsíců. Údaj neměl na obchodování vliv, protože obchodníci už jsou hodně pesimističtí.
- V dnes Evropě nejdříve německé IFO, které napoví jak je na tom průmyslový a exportní motor Evropy a potom růst peněžního agregátu M3, který dává muncici jestřábům v ECB. Silné IFO a M3 mohou podpořit euro.
- V USA nejdříve objednávky dlouhodobé spotřeby, což je volatilní údaj se schopností výrazně zahýbat trhem. Vzhledem ke spíše opatrné náladě je pravděpodobnější silná reakce na špatné číslo než na dobré. Poté následují prodeje nových domů, číslo by mělo být spíše slabé a reakce bude asi stejně tlumená jako včera na prodeje existujících domů.
- Podle běžové knihy ekonomika roste, ale trh s nemovitostmi a růst cen vstupů málo zpomalují. Maloobchodní ceny rostou zatím pomalu, ale inflační rizika přetrvávají.
- Dolar začal výrazně posilovat proti euru. Agentury citují obchodníky, podle kterých jde o reakci na oživení na americkém akciovém trhu, čemuž já moc nevěřím. Akcie jsou znatelně nervózní, pohyby směrem dolů jsou prudší a výraznější než směrem nahoru, malý růst včera je skutečně těžko dostatečný na odstartování růstu dolaru. Podle mě jde spíše o úpravy pozic a vybírání zisků, tedy technikálie. Dolar by se měl zklidnit a čekat na ztřešnější americký HDP, pokud bude číslo nad 3% měla by se korekce prohloubit.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
	CZ	Zasedání ČNB sazbám	+25/+25
10:00	EMU	M3	-10, 8%
10:00	GER	IFO	-106,4
		Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	
14:30	USA		
16:00	USA	Prodeje nových domů (tis.)	-/890000

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2.0%	0.3%	28.15	28.6	27.4
USD/CZK	4.0%	-0.3%	20.50	20.7	19.9
EUR/USD	-1.9%	0.6%	1.373	1.38	1.38
EUR/HUF	0.0%	-0.3%	246.9	245	250
EUR/PLN	-0.2%	-0.6%	3.790	3.75	3.72
EUR/SKK	1.6%	-0.3%	33.19	33.3	32.50
CZK/SKK	-0.4%	-0.7%	1.181	1.16	1.18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	4	3.13%	3.0%	3.2%
USA	0	0	5.36%	5.4%	4.8%
EMU	8	1	4.24%	4.2%	4.4%
HU	-39	3	7.53%	7.5%	7.0%
PL	26	2	4.81%	4.8%	5.2%
SK	3	-4	4.32%	4.3%	4.3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-7	0	4.42%	4.7%	4.7%
USA	-21	-3	4.93%	5.1%	4.7%
EMU	-21	-1	4.42%	4.6%	4.6%
HU	-27	3	6.64%	6.5%	6.3%
PL	-7	3	5.56%	5.7%	5.5%
SK	-	-3	4.75%	4.8%	4.8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3.69%	4.00%	4.15%	4.25%	4.32%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4.37%	4.41%	4.45%	4.48%	4.52%

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	Instit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450