

ČR

- U nás dnes obchodní bilance. David (+9,4 mld Kč) je znatelně optimističtější než trh (+6,9 mld Kč). Případná reakce koruny spíše nevýrazná a krátkodobá. Pozornost by se měla koncentrovat na dění ve světě, před FOMC by mělo být spíše mrtvo.
- Koruna na rekordu vůči dolaru (20,3375 podle kotací bloomberg), především kvůli jeho všeobecné slabosti. Podle nás to ještě nekončí a dolar by se měl dostat až pod psychologicky důležitou hladinu 20.

Region

- Maďaři ráno zveřejní průmyslovou produkci, což je zajímavé pro ekonomy, ale trh málokdy reaguje. Odpoledne pak státní rozpočet, který by měl být ze sezónních důvodů v přebytku. Jak velký bude přebytek ukáže, jak úspěšná je konsolidační politika maďarské vlády. Reakce (pokud jaká) mírná, ale může se přenést na začátek středního obchodování.
- V Polsku pokračuje politické napětí, menší koaliční strany by se rády zbavily premiéra Jaroslawa Kaczynského. Trh to zatím příliš nezajímá, dokud politika nemá přímý dopad na ekonomiku bude spíše sledovat makroekonomická data, která by mohla ovlivnit tempo a rozsah dalšího růstu sazeb a samozřejmě dění ve světě.

Svět

- Včera zveřejněné německé tovární zakázky výrazně překonaly už tak vysoké očekávání (meziroční růst o 15,9%). Německo jede, což je pozitivní i pro Česko. Dnes Německo naváže data o průmyslové produkci, která by měla být též silná. Tyto údaje podporují očekávání dalšího růstu sazeb ECB a tím by měly podporovat euro a tlumit tlak na pokles výnosů dluhopisů.
- Událostí dne (a také týdne) ve světě je samozřejmě zasedání FOMC. Výsledek je celkem jasný: sazby zůstanou beze změny. Cokoliv jiného by šokovalo trh. Pozornost se soustředí na komentář: pokud Fed zůstane tvrdý, protiinflační a v zásadě spokojený s ekonomikou tak to může vyvolat celkem slušnou korekci očekávání snížení sazeb v letošním roce. Pokud by vyměkl bude záležet reakce na stupni vyměknutí, V každém případě v současné zjištěné atmosféře a za nedostatku významnějších dat můžeme čekat znatelnou reakci.
- Před FOMC ještě americká produktivita práce a jednotkové náklady na pracovní sílu. Jde o druhý odhad, nemělo by proto dojít k nějakému zásadnímu překvapení a data by měla zůstat ve stínu FOMC.
- Americké akcie včera prudce posílily údajně na základě spekulací, že budou uvolněny limity pro agentury Fannie Mae a Freddie Mac omezující objem jimi nakupovaných hypoték. To by mělo snížit tlak na společnosti vlastnící aktiva nějakým způsobem vázané na hypotéky. Jedná se však skutečně pouze o spekulace, proto dluhopisy reagovaly pouze omezeně a dolar nereagoval vůbec.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	ČR	Obchodní bilance	9,4 mld Kč/6,9 mld Kč
9:00	HUN	Průmyslová produkce	2,8%/5,6%
12:00	GER	Průmyslová produkce	-5,1%
14:30	USA	Produktivita	-2,0%
14:30	USA	Jednotkové náklady práce	-1,8%
20:15	USA	FOMC	5,25%/5,25%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,0%	0,0%	28,10	28,0	27,1
USD/CZK	3,5%	0,1%	20,38	20,0	20,2
EUR/USD	-1,4%	-0,1%	1,379	1,40	1,34
EUR/HUF	-1,8%	0,2%	252,1	253	249
EUR/PLN	-0,4%	0,1%	3,792	3,80	3,71
EUR/SKK	0,3%	0,0%	33,44	33,1	32,23
CZK/SKK	-1,8%	0,0%	1,192	1,18	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		1	3,23%	3,3%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	12	1	4,31%	4,4%	4,4%
HU	-1	-3	7,61%	7,4%	6,7%
PL	6	1	4,83%	5,0%	5,3%
SK		0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	1	4,51%	4,6%	4,8%
USA	-45	1	4,69%	4,8%	4,6%
EMU	-34	1	4,32%	4,6%	4,7%
HU	12	2	6,88%	6,6%	6,3%
PL	-6	2	5,58%	5,5%	5,5%
SK	-	-4	4,71%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	4,00%	4,12%	4,19%	4,25%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,29%	4,34%	4,37%	4,40%	4,44%

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.prodrukty	Jan Došek	450