

ČR

- Koruna je celkem klidná, opět se zvyšující nervozita jí pomáhá k mírnému posilování. Dnes by vývoj kurzu mohla ovlivnit především ECB, spíše v případě, že sazby zvedne, což by koruně mohlo pomoci (kvůli vyšší nervozitě).

Svět

- Prudký propad probíhajících prodejů domů signalizuje trvající potíže amerického sektoru nemovitostí. Nepříjemně nízký byl také přírůstek počtu pracovních míst, podle průzkumu ADP pouze 38000 místo očekávaných 80000. Trh na překvapivě negativní údaje příliš nereagoval.
- OECD je opatrnější na výhled světové ekonomiky. Podle hlavního ekonoma OECD J-C. Cotiho jsou rizika pro růst zřetelnější. Hlavní příčinou je růst nákladů na financování následující po krizi subprime hypoték v USA. OECD snížila odhad růstu v USA pro letošní rok na 1,9% z 2,1% a odhad evropského růstu z 2,7% na 2,6%. Cotis také odmítl vyloučit recesi v USA.
- Podle „Běžové knihy“ je zatím reálná ekonomika v USA v pořádku a pokračuje v expanzi. To znamená, že Fed se nemusí cítit být nucen k překotnému uvolňování měnové politiky. Horší je situace ve finančním sektoru. Po trhu se šíří spekulace, že Citigroup hrozí vysoké ztráty vázané na její SIV (special investment vehicles, více viz speciál Martina Lobotky). Představitelé Citigroup však prohlásili, že aktiva v jejich SIV jsou vysoce kvalitní. Uvidíme.
- Událost dnešního dne je zasedání bankovní rady ECB. Většina trhu se kloní k ponechání sazeb beze změny, náš názor je růst sazeb ze 4,00% na 4,25%. Situace na peněžním trhu v Evropě se včera podle všeho opět zhoršila (tříměsíční dolarový libor se dostal na sedmileté maximum, jasný důkaz, že problémy nepominuly). Svědčí o tom první zásah Bank of England a také opětovné ujištění ECB, že situaci sleduje a je připravena zasáhnout. Opětovné zvýšení napětí na peněžním trhu podporuje variantu ponechání sazeb beze změny. Trh by měl reagovat jak na zvýšení sazeb (více, protože se to nečeká), tak na jejich ponechání beze změny. Šok by způsobilo snížení sazeb, tato eventualita je však velmi nepravděpodobná. Pokud by ECB sazby zvýšila měl by trh znervóznět (obavy, že ECB situaci podceňuje, euro by nejspíše posílilo a výnosy státních dluhopisů klesly (odliv prostředků do kvality). Peněžní trh by měl patrně opět problémy, které by se ECB snažila řešit dodáváním likvidity (čímž by vlastně negovala zvýšení sazeb). Ponechání sazeb beze změny by mělo mírně oslabit euro a poněkud uvolnit napětí na peněžním trhu.
- Tovární zakázky v Německu patrně nadále prostou vysokým, i když zpomalujícím, tempem. Pozornost trhu by vyvolalo pouze mimořádně výrazné zpomalení.
- Americký index nákupních manažerů pro služby by měl mírně klesnout, ale zůstat zřetelně nad 50, což indikuje pokračující expanzi. Trh by reagoval především na mimořádný pokles, což je však málo pravděpodobná eventualita.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
12:00	GER	Tovární zakázky	-10,5%
13:45	EMU	ECB	4,25%/4,00%
16:00	USA	ISM nevyrobní	-/53,00
17:00	HUN	Rozpočet	-/-

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	0,0%	27,65	27,8	27,3
USD/CZK	0,6%	0,3%	20,28	20,6	20,5
EUR/USD	1,1%	-0,3%	1,365	1,35	1,33
EUR/HUF	-1,6%	-0,3%	256,0	253	249
EUR/PLN	-1,0%	-0,1%	3,827	3,77	3,70
EUR/SKK	-1,1%	-0,1%	33,81	33,1	32,1
CZK/SKK	-2,7%	-0,1%	1,224	1,19	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	19	0	3,42%	3,3%	3,6%
USA	36	2	5,72%	4,9%	4,6%
EMU	45	1	4,76%	4,5%	4,4%
HU	6	-6	7,70%	7,4%	6,9%
PL	26	1	5,09%	5,2%	5,3%
SK	-2	0	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	-1	4,56%	4,7%	4,9%
USA	-25	-6	4,49%	4,7%	4,6%
EMU	-12	-6	4,22%	4,6%	4,7%
HU	6	2	6,94%	6,6%	6,3%
PL	23	2	5,78%	5,7%	5,7%
SK	-	-7	4,73%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,78%	3,97%	4,06%	4,13%	4,19%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,24%	4,29%	4,34%	4,39%	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.produkty	Jan Došek	450