

ČR

- Dnes údaj o vývoji běžného účtu, jako obvykle by na kurz koruny nemělnit žádný vliv. Kurz koruny k euru zůstává na velmi silných úrovních, k dolaru poněkud oslabila kvůli korekci na kurzu dolaru k euru. Dnes by se nemělo nic změnit, koruna by se měla držet na silných úrovních.

Region

- V Maďarsku CPI, drahá ropa a stoupající ceny potravin vytváří rizika směrem k vyšším růstu. CPI napoví jaký prostor má maďarská centrální banka pro uvolňování sazeb. Dopad na finanční trhy omezený.
- Poláci mají stejně jako my běžný účet, stejně jako u nás je málo pravděpodobný výraznější dopad na obchodování.

Svět

- Včera pokračovalo nervózní obchodování, k nevyváženějšímu pohybu došlo v Asii, kde prudce posílil kurz jenu. Za pohybem stojí rostoucí averze k riziku a tím pádem zavírání carry trades. Pohyb jenu částečně odbřemenil euro od tlaku na posilování vůči dolaru, takže jsme viděli mírnou korekci. Zatím však rozhodně není možné říci, že tlak na posilování eura vůči dolaru je za námi. Úroveň 1,50 je hodně lákavý cíl a potíže v americkém sektoru nemovitostí a tedy i hrozba jejich rozšíření přes finanční sektor do zbytku reálné ekonomiky jsou stále aktuální.
- Nervozita na finančních trzích svědčí státním dluhopisům, jak v USA tak v Evropě pokračuje tlak na postupný pokles výnosů. Pro nejbližší budoucnost by se na tom nemělo nic měnit, důvodů k obavám by mělo být víc než dost.
- Čínská inflace zrychlila na 6,5%, nahoru ji táhnou ceny potravin. Vysoká inflace bude nutit úřady k utahování měnové politiky, což by mělo zpomalit místní raketový růst.
- Dnes vyprší platnost opcí na prosincové futures na ropu WTI. Významné pozice s uplatňovací hodnotou 100 patrně zčásti mohou za silný tlak na růst ceny ropy. Dnes ještě můžeme čekat živé obchodování, zítra uvidíme, zda a nakolik jištění opčních pozic ovlivnilo vývoj ceny ropy. Z fundamentálních faktorů se pozornost soustředí na zítřejší pravidelné údaje o vývoji zásob v USA.
- Nejzajímavější dnešní údaj je německý konjunkturální index ZEW. Trh si ho patrně moc všimnout nebude, zajímá se především o důsledky krize subprime hypoték. Z makroekonomického hlediska ZEW ukáže, jaká je nálada analytiků a investorů. Ti byly na přelomu minulého a letošního roku příliš pesimističtí, což poškodilo důvěryhodnost indexu. Pesimismus vládne i teď, uvidíme nakolik je tentokrát oprávněný. Sledovanější index IFO bude zveřejněn příští týden.
- Francouzský CPI ukáže, nakolik růst cen ropy a potravin zvýšil inflaci v zemi kde zatím byla hodně nízká. Samozřejmě to bude důležité pro celou eurozónu. Čím horší číslo tím větší tlak na ECB aby zvýšila sazby – zatím však trvá mód „počkejme a uvidíme“, takže růst sazeb hrozí nejdříve začátkem příštího roku.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
9:00	HUN	CPI	6,5%/6,5%	
	FRA	CPI	-2,0%	
10:00	ČR	Běžný účet	-13md CK/-11md CK	
11:00	GER	ZEW	-/-20	
14:00	POL	Běžný účet	-800mEUR	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,3%	-0,1%	26,66	27,0	27,3
USD/CZK	6,3%	-0,7%	18,29	18,6	20,2
EUR/USD	-2,8%	0,6%	1,459	1,45	1,35
EUR/HUF	-1,7%	-0,4%	254,9	251	253
EUR/PLN	2,2%	-0,1%	3,646	3,63	3,57
EUR/SKK	2,0%	0,1%	32,99	32,9	32,4
CZK/SKK	-1,4%	0,4%	1,239	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	19	2	3,73%	3,6%	3,6%
USA	-35	-1	4,87%	4,8%	4,3%
EMU	-11	-1	4,57%	4,4%	4,4%
HU	-3	-19	7,32%	7,4%	7,0%
PL	20	1	5,29%	5,2%	5,4%
SK	1	-2	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		-1	4,56%	4,5%	4,8%
USA	-46	2	4,23%	4,6%	4,7%
EMU		1	4,10%	4,4%	4,7%
HU	-2	2	6,77%	6,5%	6,3%
PL	-5	5	5,64%	5,5%	5,4%
SK	-	0	4,69%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,04%	4,16%	4,24%	4,28%	4,31%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,34%	4,38%	4,41%	4,44%	4,47%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kottlán	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 Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450