

ČR + region

- Dnešek bude všeobecně bohatý na data, v ČR máme PPI (ropa a potraviny vytvářejí rizika směrem nahoru) a maloobchodní tržby (všeobecně se čeká, že vydrží silná poptávka). Jako obvykle se dá čekat nulová reakce trhu. Z makroekonomického hlediska budou podstatně zajímavější maloobchodní tržby: akceleruje dále poptávka nebo začínají lidé být poněkud opatrnější? Silný trh práce a zatím spíše vzdálená krize na světových finančních trzích mluví spíše pro zachování silné poptávky.
- Polské CPI může hodně napovědět o dalším vývoji sazeb. Stejně jako jinde ve světě i zde hrozí překvapení směrem nahoru kvůli potravinám a ropě. Sekundární dopady by měly být hlavním argumentem jestřábů. Počítáme se zvednutím sazeb tento měsíc.
- Maďarský HDP by měl potvrdit zaostávání Maďarska v rámci regionu (čeká se růst o 1,6%, srovnajte se včera zveřejněným slovenským růstem HDP o 9,4%). Slabý růst a poměrně vysoká inflace (včera zveřejněný meziroční růst CPI o 6,7%), počítá se s tím, že centrální banka bude pokračovat ve snižování sazeb, rozsah a tempo je poměrně nejisté.

Svět

- Německý index ZEW klesl podstatně více než se čekalo, stejně jako na přelomu roku jsou investoři hodně pesimističtí. Tentokrát je důvodů o poznání víc: silné euro, hrozba zpomalení poptávky ve světě, drahé komodity. Uvidíme co na to sledovanější konjunkturální index IFO.
- Prezident dallaského Fedu R. Fischer řekl, že ekonomika je přes subprime krizi zdravá, ale hrozí inflační rizika (potraviny, ropa). Což potvrzuje náš názor, že trh silně přehání očekávání snižování sazeb.
- V Evropě den HDP: zveřejňuje Francie, Německo, Eurozóna. Data jsou sice už postarší, ale stejně budou hodně zajímavá, hlavně ve srovnání s mimořádně silným čtvrtletím v USA. Reakce trhu jako obvykle u dat z EU mizivá, pro politiku ECB méně významné než vývoj CPI.
- Spojené státy zveřejňují PPI a maloobchodní tržby. Ještě nedávno byla inflace sledována s velkým napětím a sebemenší odchylka směrem vzhůru vyvolal bouři. Teď se dá čekat vlažná reakce i na pravděpodobně nepřijemné číslo. Trh věří, že kvůli ohroženému růstu bude Fed dál snižovat sazby a tak má tendenci inflační rizika podceňovat. My jsem jiného názoru než trh: přestože ve futures je s prakticky 100% jistotou započteno snížení sazeb v prosinci, nevěříme, že ho Fed dodá. Reálná ekonomika ho nevyžaduje, finanční trh už dostal podpory víc než dost. Maloobchodní tržby by mohly obchodování ovlivnit podstatně více: slabší než očekávané číslo by podpořilo panikáře a vyvolalo spekulace na trendové snižování poptávky domácností a následně prudké zpomalení ekonomiky až recesi. Podle našeho názoru jedna vlašťovka jaro nedělá a jedno špatné číslo nedělá recesi, takže bychom nepropadali panice ani kdyby byl údaj poněkud slabší.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
9:00	ČR	PPI	4,3%/4,3%	
9:00	ČR	Maloobchodní tržby	7,2%/6,5%	
9:00	HU	HDP	1,6%/1,6%	
11:00	EMU	HDP	-2,6%	
14:00	POL	CPI	-3,0%	
14:30	USA	PPI	-0,2%	
14:30	USA	Maloobchodní tržby	-0,2%	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,3%	0,1%	26,64	27,0	27,3
USD/CZK	6,9%	1,0%	18,19	18,6	20,2
EUR/USD	-3,3%	-0,8%	1,466	1,45	1,35
EUR/HUF	-1,1%	0,4%	253,3	251	253
EUR/PLN	2,4%	0,3%	3,637	3,63	3,57
EUR/SKK	2,3%	0,4%	32,89	32,9	32,4
CZK/SKK	-1,1%	0,3%	1,235	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	19	0	3,73%	3,6%	3,6%
USA	-36	0	4,87%	4,8%	4,3%
EMU	-11	0	4,57%	4,4%	4,4%
HU	14	14	7,49%	7,4%	7,0%
PL	20	0	5,29%	5,2%	5,4%
SK	2	1	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-1	1	4,56%	4,5%	4,8%
USA	-38		4,30%	4,6%	4,7%
EMU	-27	6	4,16%	4,4%	4,7%
HU	1	3	6,80%	6,5%	6,3%
PL	-3	4	5,67%	5,5%	5,4%
SK	-	0	4,72%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,02%	4,17%	4,25%	4,29%	4,31%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,34%	4,37%	4,41%	4,45%	4,48%

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 Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Insttit. správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk. produkty	Jan Došek	450