

ČR a region

- Regulační úřad včera zveřejnil rozhodnutí o cenách plynu a elektřiny. Podle Davidových výpočtů od ledna přidá elektřina k inflaci 0,3 procentního bodu, plyn nejméně 0,1 bodu a ekologická daň 0,2 bodu. V lednu tak inflace vystoupá až ke 5,6%. Rizika jsou vychýlená směrem nahoru a v případě jejich realizace by inflace mohla dosáhnout až 6% (pokud se v CPI inflaci projeví naplno růst cen potravin a benzínu, který naznačují týdenní šetření, tak máme inflaci tento měsíc na 4,3-4,4%!).
- **SK:** na dnes se přesunulo hlasování o důvěře předsedovi parlamentu. Opozice to udělala fikaně, jelikož hlasování je tajné, tudíž nelze vyloučit, že se mezi nespokojnými koaličními partnery SMERu najde těch 11 hlasů, které opozice potřebuje. Spíš však sázíme na zotrvání vlády, předčasné volby by mnohým neprospěly.
- **HU:** Mzdové vyjednávání v Maďarsku se vyvíjejí zajímavě. Vláda navrhla 4,5%, odbory 8-9%. Po dlouhých vyjednáváních se odbory rozmyslely a požadují 10%. Tomu říkám ukázkový příklad kompromisu ! Právě tenhle vývoj byl pravděpodobně jedním z faktorů proč se CB včera rozhodla nezměnit sazby. Prohlášení a doprovodný komentář jsou velice opatrná a naznačují záměr se snížením sazeb počkat dokud se neprokáže, že (i) inflační očekávání jsou bezpečně ukotvená a (ii) situace na mezinárodních finančních trzích a v cenách komodit se stabilizuje. To naznačuje, že dalšího cutu se pravděpodobně dočkáme v prvním kvartálu. Pro konec roku 2008 teď vidíme klíčovou sazbu na 6,5%.

Svět

- Sentiment na finančních trzích je pořád napjatý, dolar včera opět slábl a naopak americké treasury zaznamenávaly zisky. Tento trend se přibrzdil až večer, kdy náladu kapánek vylepšila zpráva o největší americké bance Citigroup. Ta se dohodla, že státní investiční fond Spojených arabských emirátů odkoupí 4,9%-ní podíl v Citigroup za 7,5 mld. USD. Trhy to vnímaly jako znak důvěry v tuto banku a americký bankovní sektor ve všeobecnosti, což podpořilo dolar a naopak uškodilo dluhopisům.
- V důsledku obav o nedostatek likvidity na konci roku kvůli prázdninám a dovoleným se začaly banky v poslední době zásobovat likviditou, což vyhnalo mezibankovní sazby nahoru. FED a ECB však včera reagovali na vzniklou situaci ujišťujícím prohlášením, že jsou připraveni dodávat na trh v případě potřeby dostatek likvidity. To by mělo ulevit tlak na růst krátkých sazeb. FED navíc usnadnil přístup primárních dilerů k likviditě (rozšířil množinu aktiv pro repo transakce a navýšil objem, který si mohou půjčit).
- **Německo** dnes zveřejní konjunkturální ukazatel IFO. Vzhledem k silnému euru, vysokým cenám ropy a situaci na finančních trzích se očekává jeho pokles a cokoliv jiného by příjemně překvapilo.
- V **USA** se bude pozornost soustředit na Case-Shillerův nemovitostní cenový index a spotřebitelskou důvěru. Vzhledem k propadu akciových trhů a nervozitě na finančních trzích se čeká další oslabení. Silnější číslo by si trhy pravděpodobně nevšimly, reagovat budou spíš na negativní překvapení.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Průměrná reálná mzda (Q3)	- / 4,9%
	SK	Zasedání CB k sazbám	nic / nic
	SK	Běžný účet (mld. Sk)	-7,0 / -6,1
10:00	GER	IFO	- / 103,3
16:00	USA	Spotřebitelská důvěra	- / 91,0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,5%	0,2%	26,75	26,7	27,3
USD/CZK	3,9%	0,4%	17,99	18,3	20,2
EUR/USD	-3,1%	-0,2%	1,486	1,46	1,35
EUR/HUF	-2,6%	0,0%	257,8	251	253
EUR/PLN	-2,1%	-0,2%	3,693	3,63	3,57
EUR/SKK	-0,8%	0,2%	33,56	32,9	32,4
CZK/SKK	-1,4%	0,0%	1,257	1,23	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	21	2	3,77%	3,6%	3,6%
USA	7	1	5,05%	4,8%	4,3%
EMU	12	2	4,72%	4,4%	4,4%
HU	17	7	7,59%	7,7%	7,3%
PL	30	1	5,48%	5,2%	5,7%
SK	4	-2	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	-1	4,53%	4,5%	4,8%
USA	-49	-10	3,91%	4,6%	4,7%
EMU	-13	1	4,04%	4,4%	4,7%
HU	36	-1	7,06%	7,0%	6,3%
PL	38	3	5,84%	5,8%	5,6%
SK	-	-5	4,75%	4,2%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,01%	4,14%	4,21%	4,24%	4,26%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,29%	4,33%	4,37%	4,41%	4,45%

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.produty	Jan Došek	450