

ČR + region

- ČNB zvýšila sazby, koruna okamžitě zareagovala posílením na nové maximum k euru 26,28, rozhodnutí centrálních bankéřů může dodat momentum k ještě dalšímu posílení v krátkodobém horizontu. Vyšší volatilitu kurzu může podporovat také vysychající likvidita v období na konci roku.
- Slovensko a Polsko zveřejňují údaje o vývoji HDP. V obou případech půjde o silný růst, což může poněkud podpořit zlotý a slovenskou korunu. Z hlediska centrálních bank a vývoje sazeb budou mít údaje omezený význam. U NBS hraje zásadní roli blížící se pravděpodobný vstup do EMU, v Polsku sice silný růst podpoří očekávání dalšího utahování měnové politiky, ale prim hraje inflace a růst mzdových nákladů.
- Politická krize na Slovensku se podle všeho zklidňuje, po hašteření HZDS kvůli hrozbě předčasných voleb (které by mohly znamenat jeho konec) ustoupilo ve všem Smeru.

Svět

- V Británii nečekaně meziměsíčně klesly ceny nemovitostí, ve Francii více než se čekalo klesla spotřebitelská důvěra, maloobchodní PMI kleslo podstatně více než se čekalo (což svědčí o zhoršující se spotřebitelské důvěře v rámci EU) a více než se čekalo klesly maloobchodní tržby v Německu. Celkově dost masivní potvrzení ochlazení v Evropě. ECB to bude mít těžké, na jedné straně růst inflace, na druhé straně slábnoucí růst. Předpokládáme, že to podpoří vyčkávání, růst sazeb by měl přijít až ve druhém čtvrtletí příštího roku.
- V USA očekávaná revize HDP za třetí čtvrtletí směrem nahoru, prodeje nových domů po podstatné revizi říjnových čísel trochu rostly, ovšem klesají ceny, což by mohlo motivovat potenciální kupce k vyčkávání. Ministr financí Paulson zorganizoval schůzku, která naznačila možnost dohody o zmrazení sazeb subprime hypoték při resetu, což by mohlo podstatně snížit počet defaultů. Po tom, co Kohn z Fedu naznačil a Bernanke ochotu Fedu podpořit ekonomiku začal trh spekulovat na snížení sazeb o 50bp (dnes 63% pro 25bp a 37% pro 50bp podle futurem a agentury Bloomberg). My po projevech také počítáme se snížením, ale jen o 25bp.
- Ropa včera předvedla houpačku. Výbuch ropovodu dopravujícího ropu z Kanady do USA vedl ke skoku ceny o 4USD, odpoledne se situace zklidnila a cena výrazně klesla.
- Dnes osobní příjmy, osobní výdaje, míra úspor a PCE indexy. Data důležitá pro ekonomy obvykle ignorovaná trhem. Pouze pokud by došlo k poklesu osobních výdajů zareagoval by trh, protože by to podpořilo jeho pesimismus. Vzhledem k vývoji maloobchodních tržeb však taková varianta není pravděpodobná.
- Pozdě odpoledne ještě chicagský index nákupních manažerů, určí náladu před pondělním ISM indexem. Největší reakci by vyvolal výrazný pokles pod 50, opět by byl v souladu s náladou na trhu.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SLO	HDP r/r	9,4%/-
11:00	PLN	HDP r/r	6,1%/6,0%
11:00	EMU	CPI odhad	-2,8%
14:30	USA	Osobní příjmy	0,4%/0,4%
14:30	USA	Osobní výdaje	0,3%/0,3%
14:30	USA	Jádrový PCE index	1,8%/1,8%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,2%	0,7%	26,32	26,8	27,3
USD/CZK	4,5%	0,2%	17,85	18,3	19,2
EUR/USD	-2,0%	0,7%	1,474	1,47	1,42
EUR/HUF	-1,2%	0,0%	254,3	255	253
EUR/PLN	0,1%	0,1%	3,636	6,80	3,57
EUR/SKK	0,2%	0,1%	33,37	33,3	32,4
CZK/SKK	-1,9%	-0,7%	1,270	1,24	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	35	8	3,92%	3,6%	3,6%
USA	21	4	5,12%	4,8%	4,3%
EMU	18	4	4,78%	4,4%	4,4%
HU	26	12	7,60%	7,7%	7,3%
PL	35	4	5,54%	5,2%	5,7%
SK	2	-7	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	-6	4,54%	4,5%	4,8%
USA	-44	-10	3,94%	4,6%	4,7%
EMU	-9	-4	4,09%	4,4%	4,7%
HU	25	-7	6,98%	7,0%	6,3%
PL	27	6	5,75%	5,8%	5,6%
SK	-	-8	4,73%	4,2%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,03%	4,09%	4,16%	4,20%	4,23%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,27%	4,31%	4,35%	4,39%	4,43%

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