

ČR

- Koruna přečkala svátky v relativním klidu bez velkých výkyvů v okolí 26,50 k euru. Pro nejbližších několik dnů by se situace neměla změnit, obchodování by se mělo naplnit rozběhnou až příští týden. Pak bude důležité, jakou strategii zvolí investoři pro začátek letošního roku a jakou roli v ní bude mít středoevropský region. Podle našeho názoru by koruna měl spíše oslabit.
- Už dnes dostaneme spršku druhořadých dat, nejvýznamnější budou údaje o rozpočtu, které nám řeknou jak velký byl loni jeho deficit. Kromě nich budou ještě zveřejněna spotřebitelská a podnikatelská důvěra.

Region

- Podobně jako koruna prožily klidné svátky i další regionální měny a stejně jako u koruny by měl být klidný i zbytek týdne.

Svět

- Data zveřejňovaná přes svátky v USA nahrávala spíše pesimistům. Největší pozornost vzbudily nečekaně slabé objednávky dlouhodobé spotřeby, výraznější než očekávaný pokles cen domů a velmi slabé prodeje nových domů. Odnesl si to dolar, který spadl až zpět přes 1,47 k euru. Dnes se pozornost soustředí na výrobní ISM index a na poznámky z posledního zasedání FOMC. Oboje bude důležité pro nastavení nálady na začátku nového roku. Obzvláště pozorně budou sledováni poznámky z FOMC, protože trh si není příliš jistý dalším vývojem sazeb. Momentálně podle futures a agentury bloomberg počítá s 92% pravděpodobností s poklesem sazeb na 4,00% na lednovém zasedání FOMC a do září by měly sazby dále klesnout někam mezi 3,0-3,5%.
- U dluhopisů byla situace poměrně jednoduchá: v Evropě se prakticky neobchodovalo, v USA v souladu se spíše slabými makroekonomickými údaji výnosy klesly (u desetiletého dluhopisu na 4,05%). Pro nejbližší dny se dá čekat situace setrvalá, pokud uvidíme nějaký ztelnější pohyb tak by měl být níže, v závislosti na datech (čím slabší tím větší pokles, na pozitivní data reakce nebude). Střednědobý výhled bude záviset na tom, jakou pravděpodobnost recese bude trh vidět. My stále s recesí nepočítáme a nevidíme proto prostor pro výraznější pokles výnosů, střednědobě by měly spíše mírně růst.
- Dolar by měl na začátku roku zůstat všeobecně pod tlakem kvůli obavám o americkou ekonomiku. V průběhu roku však počítáme s jeho posílením a to s dost vysokou pravděpodobností. Jednoduše vyjádřeno: pokud se bude situace vyvíjet dobře pomůže dolaru zlepšená výkonnost ekonomiky a menší prostor pro pokles sazeb a pokud špatně zasáhne to i zbytek světa a dolaru pomůže vyšší averze vůči riziku a odliv prostředků do kvality amerických aktiv. Posílení dolaru se týká především evropských měn (EUR, GBP, CHF), vůči asijským měnám by měl oslabovat, tempo oslabování by měl určovat čínský juan (oslabení dolaru vůči Asii by mu mělo pomoci vůči Evropě).

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	ISM výrobní	-/50,5

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,1%	0,0%	26,56	26,6	27,1
USD/CZK	-0,9%	0,5%	18,11	18,5	19,7
EUR/USD	-0,2%	-0,5%	1,467	1,44	1,38
EUR/HUF	0,1%	-0,1%	253,3	251	255
EUR/PLN	0,4%	0,3%	3,596	3,59	3,60
EUR/SKK	-1,1%	0,0%	33,63	32,6	32,5
CZK/SKK	0,1%	0,2%	1,267	1,22	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15		4,08%	4,1%	3,9%
USA	-43	0	4,70%	4,6%	4,3%
EMU	-13	0	4,68%	4,6%	4,4%
HU	10	0	7,53%	7,6%	7,2%
PL	12		5,68%	5,5%	5,7%
SK	-433		0,00%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	22		4,72%	4,7%	4,8%
USA	8	0	4,03%	4,6%	4,7%
EMU			4,33%	4,5%	4,7%
HU			7,21%	6,9%	6,2%
PL	16	3	5,93%	5,7%	5,6%
SK	-		4,75%	4,7%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,25%	4,26%	4,30%	4,33%	4,37%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,42%	4,46%	4,51%	4,56%	4,61%

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. produkty	Jan Došek	450