

ČR + region

- Koruna k euru včera poskočila o desetník na 26,40, investoři tedy na samém začátku letošního obchodování projevili ohledně naší měny optimismus. Jak se ale říká „jedna vlaštovka jaro nedělá“. S nějakými dalekosáhlými závěry bych ještě pár dnů počkal.
- Podnikatelská důvěra zůstala podle ČSÚ vysoká, ovšem u spotřebitelské došlo kvůli reformě k podstatnému propadu z -10,9 na -14,6. Pokles spotřebitelské důvěry by se měl projevit zpomalením růstu maloobchodních tržeb, což je jeden z důvodů proč letos počítáme s nižším růstem HDP.
- Slovenský státní rozpočet skončil loni s deficitem 23,53 mld SKK. V roce 2006 činil deficit 31,86 mld SKK. Slovensko tak bezpečně splnilo rozpočtové maastrichtské kritérium a přiblížilo se ke vstupu do eurozóny. Slovenská koruna prakticky nereagovala, kolísá kolem 33,60 k euru.
- Na rozdíl od české koruny ostatní regionální měny vesměs mírně oslabovaly. Ukazuje to na opatrnost investorů, ovšem stejně jako u české koruny je zatím předčasné činit nějaké pevné závěry.

Svět

- Po pozitivním překvapení u chicagského indexu nákupních manažerů přinesla jeho celostátní obdoba studenou sprchu. Propad na 47,7 (což znamená kontrakci výrobního sektoru) nečekal mezi analytiky dotázanými agenturou bloomberg nikdo, hodně nepříznivá byla i struktura: slabé byly především objednávky, což nevěští nic dobrého ani pro další měsíce. Export sice rostl, ale to nestačí na slabou domácí poptávku. Včerejší číslo tak podpořilo pesimisty, kteří se obávali vlivu krize ve finančním sektoru na reálnou ekonomiku. Velmi důležitý bude nyní ISM index pro nevýrobní odvětví (která tvoří většinu americké ekonomiky) a data z trhu práce, která budou zveřejněna v pátek. Reakce dluhopisů byla mohutná, výnos desetiletého dluhopisu se rychle propadl na 3,92% (o plných 10bp. v reakci na údaj). ISM výrobní ovlivnil také očekávání vývoje sazeb Fedu, pro nejbližší zasedání na konci ledna jsou nyní pravděpodobnosti z futures (podle agentury bloomberg) 76% pro snížení na 4% a 24% pro snížení na 3,75%. Reakce dolaru byla ve srovnání s reakcí dluhopisů relativně mírná, dolar kolísá v okolí 1,47.
- Poznámky ze zasedání FOMC dále posílily přesvědčení trhu o snižování sazeb. FOMC konstatoval, že problémy finančního trhu ohrožují růst, zatímco vyhlídky vývoje jádrové inflace jsou pozitivní.
- Evropský index nákupních manažerů byl ve srovnání s USA podstatně optimističtější. Průmyslová aktivita nepatrně zpomalila a je bezpečně v pásmu expanze.
- Z dnešních dat bude v Evropě nejzajímavější peněžní agregát M3, který patrně bude pokračovat v rychlém růstu souvisejícím s finanční krizí. V USA údaj o změně počtu pracovních míst od asociace ADP předznamená pateční data z trhu práce, naopak tovární zakázky budou ozvěnou slabých objednávek zboží dlouhodobé spotřeby.

Dnešní kalendář			
Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	EMU	M3	-12,2%
16:00	USA	Tovární zakázky	-0,5%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,5%	0,7%	26,38	26,6	27,1
USD/CZK				18,5	19,7
EUR/USD				1,44	1,38
EUR/HUF				251	255
EUR/PLN				3,59	3,60
EUR/SKK				32,6	32,5
CZK/SKK				1,22	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ				4,1%	3,9%
USA				4,6%	4,3%
EMU				4,6%	4,4%
HU	-15	-9	7,44%	7,6%	7,2%
PL	1		5,60%	5,5%	5,7%
SK	-3		4,29%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ				4,7%	4,8%
USA				4,6%	4,7%
EMU				4,5%	4,7%
HU				6,9%	6,2%
PL				5,7%	5,6%
SK				4,7%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
----------	----	----	----	----	----

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
----------	----	----	----	----	-----

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