

ČR + region

- **CZ(D-1)** V ČR včera žádná data, stejně tak v regionu a dnes tomu nebude jinak. Jenom guvernér **Tůma** rozvířil stojaté vlny, když řekl, že je ČNB připravena zakročit, shledá-li pohyby koruny (čti posílení) příliš silné. Jeho věta, že „jakmile se pohyby měny stanou inflačním faktorem, pak je to kritérium pro naše měnověpolitická rozhodnutí“ podporuje naše přesvědčení, že oslabení CZK, které v prvním kvartále čekáme, popožene ČNB k hiku. Vzhledem k nové prognóze, očekávané slabší koruně a vysoké headline inflaci čekáme, že to bude únoru.
- **CZ(D-1)** Jak rozdílný může být jeden den pro dva lidi, že ? Zatímco p. Roman z ČEZu a další manažeři mají po včerejšku „starost“, jak utratit peníze z realizovaného opčního programu, Cayne z Bear Stearns hodlá odstoupit z pozice CEO po vzoru Prince z Citigroup a O'Neala z Merrill Lynch za straty kolem subprime. Holt, ne každý den má každý neděli....

Svět

- **(D-1)** Taky jenom pár rozhovorů, jinak celkem klid. **Trichet** v Basileji, že banky jsou „v těsném kontaktu kvůli likviditě“, ale nic konkrétnějšího nefekl. **Kohn** z Fedu, že trh si musí v tady této situaci zvyknout na to, že prostě z Fedu budou vycházet jak holubičí tak jestřábí zvěsti, protože situace sama o sobě zdaleka není to, co Amíci nazývají „clear-cut case“. Na jedné straně strach z inflace, na druhé strach z nižšího růstu (my vnímáme vyšší pravděpodobnost recese po nevalných datech z trhu práce, i když revize dat se vyloučit nedá, a po výrobním ISM indexu; recese ale stále není náš scénář) – což může stejně dobře znamenat, že to Fed v takto nejisté situaci může lehce otočit a 70% pravděpodobnost cutu o 50 bodů koncem ledna se nevyplní.
- **(D)** Co dnes ? Pár lidí z Fedu, nejzajímavějším asi Plosser o ekonomickém výhledu, a pak zřejmě nedobrá data z trhu s nemovitostmi (probíhající prodeje domů). Nicméně, nic jako 10-procentní m/m propad v červenci to nebude.
- **EU(D)** **Maloobchodní tržby za listopad**, tam je zhruba od května patrné (i navzdory vyšší volatilitě indikátora) zpomalení oproti zhruba roku předtím (průměr květen 07-říjen cca poloviční proti 04/06-04/07), čeká se teď nevalných meziročních 0.5%. Zpomalení růstu tržeb jistě sleduje ECB, mohlo by to případně ulevit její „obsesi“ (☺) inflací, i když jenom z tohoto důvodu bych jistě cut nečekal ☺. Náš baseline pro tento rok u ECB je klid, pak jsou rizika mírně spíše k hiku (sekund. inflační hrozba)

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
11:00	EMU	Maloobchodní tržby listopad (y/y)	/ 0.5%	
12:00	GER	Tovární zakázky Německo	/ -1.8%	
17:00	HU	Státní rozpočet		

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,0%	0,0%	26,14	26,4	27,1
USD/CZK	0,5%	-0,2%	17,77	18,3	19,7
EUR/USD	-0,4%	0,2%	1,472	1,44	1,38
EUR/HUF	-1,3%	0,0%	255,1	253	255
EUR/PLN	-0,9%	0,1%	3,610	3,58	3,60
EUR/SKK	-0,9%	0,0%	33,41	33,2	32,5
CZK/SKK	-0,9%	-0,2%	1,281	1,26	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-5	-3	3,96%	4,1%	4,0%
USA	-60	-8	4,54%	4,6%	4,3%
EMU	-29	-2	4,61%	4,6%	4,4%
HU	-7	17	7,47%	7,5%	7,2%
PL	-1	2	5,64%	5,7%	6,0%
SK	1	-2	4,33%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	1	-2	4,56%	4,7%	4,8%
USA	-25	-1	3,86%	4,6%	4,7%
EMU	-8	0	4,14%	4,5%	4,7%
HU	31	1	7,26%	7,0%	6,8%
PL	15	0	5,91%	5,9%	5,9%
SK	-	#####	4,73%	4,5%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,11%	4,12%	4,14%	4,16%	4,19%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,27%	4,31%	4,35%	4,40%

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	Instit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450