

ČR

- Včera byly publikovány rozhovory se třemi členy bankovní rady ČNB. Podrobněji jsme se jim věnovali v Bleskovce (pokud nedostáváte a máte zájem, napište si). Stručně je lze shrnout tak, že nejotevřenější podporu pro zvýšení sazeb poskytl viceguvernér Niedermayer („Proti tak vysoké inflaci se úrokové sazby zdají, že jsou velmi nízké.“). Viceguvernér Singer se také jeví být spíše nakloněn utažení měnové politiky, zatímco p. Hampl poeticky naznačil blízkost „základního tábora“. Celkově byly tyto výroky v souladu s našim očekáváním o zvýšení sazeb v únoru, kterému by mělo následovat období stability minimálně do konce roku.

Region

- Po oslabení zaznamenaném ve středu byl včerejšek na středoevropských trzích o poznání klidnější. Výjimku představovala slovenská koruna, která měla tendenci oslabovat. Data, která jsou v makro kalendáři dnes, s velkou pravděpodobností trhy výrazněji neovlivní. Teoreticky by mohly zaujmout jedině údaje o běžném účtu v PL a CZ, pokud by se výrazněji lišily od očekávání. Historicky však trh na ně reagovat nezvykne.
- **HU:** Vývoj mezd byl v listopadu docela povzbudivý. Na první pohled vystrašil vyšší celkový meziroční růst (9,3% versus 8,6% před měsícem). Je však nutno si uvědomit, že významnou roli tady sehrála výplata bonusů ve veřejném sektoru. Naopak, dynamika mezd v soukromém sektoru (kde by se nárůst inflačních očekávání projevil nejvíce), v listopadu dále zpomalila na 7,6%. Z hlediska měnové politiky jsou data neutrální, možnost snížení sazeb vidíme až ve druhém kvartálu.

Svět

- Včerejší události byly z hlediska dolaru negativní, i po mírném oslabení se však dolar nadále drží na silnějších úrovních než před i výroky Mersche z ECB ze středy
- Data z trhu s nemovitostmi byla slabá. Započaté stavby dosáhly nejnižší úroveň od května 1991. A na lepší časy nesvitá. Počet vydaných stavebních povolení (indikátor budoucí výstavby) poklesl nejvíce za posledních 12 let.
- Prezident FEDu Bernanke ve svém projevu v podstatě zopakoval myšlenky, které trhy rezonovaly už minulý týden (zopakoval připravenost razantního jednání za účelem odvrácení recese). Novým prvkem byla jeho podpora pro stimul ze strany fiskální politiky, který by se dle jeho názoru měl uskutečnit co nejdříve. Snížení sazeb tenthle měsíc o 50 bodů se nám stále jeví jako nejpravděpodobnější scénář.
- Index podnikatelské aktivity v oblasti Filadelfie nečekaně propadl na -20,9 bodu v srovnání s -1,6 v prosinci. Zajímavostí je, že na podobně nízkých hladinách se naposledy nacházel v období recese v roce 2001, která následovala po prasknutí internetové bubliny. Jde o další ukazatel v řadě, který naznačuje, že USA se už v recesi možná nachází. Dnes další indikátory sentimentu, může zaujmout zejména předběžný michiganský index spotřebitelské důvěry.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	CZ	Běžný účet (mld. CZK)	-6,0 / -7,8
14:00	PL	PPI (% y/y)	3,1% / 2,9%
14:00	PL	Průmyslová produkce (% y/y)	9,8% / 8,6%
14:00	PL	Běžný účet (mld. EUR)	-1,2 / -1,0
16:00	USA	Předstihové ukazatele	- / -0,1%
16:00	USA	Index michiganské university	- / 74,5

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,0%	0,4%	26,14	26,2	27,1
USD/CZK	1,6%	0,3%	17,87	17,8	19,7
EUR/USD	-1,6%	0,1%	1,465	1,47	1,38
EUR/HUF	-0,7%	-0,2%	256,4	253	255
EUR/PLN	-0,1%	-0,1%	3,614	3,58	3,60
EUR/SKK	-0,3%	-0,6%	33,74	33,2	32,5
CZK/SKK	-0,2%	-0,9%	1,292	1,27	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-12	0	3,97%	4,1%	4,0%
USA	-100	-3	3,93%	4,6%	4,3%
EMU	-41	-7	4,44%	4,6%	4,4%
HU	-9	5	7,51%	7,5%	7,3%
PL	-4	0	5,65%	5,7%	6,0%
SK	5	2	4,35%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-20	0	4,54%	4,7%	4,8%
USA	-46	-8	3,66%	4,6%	4,7%
EMU	-33	0	3,97%	4,5%	4,7%
HU	3	2	7,19%	7,0%	6,8%
PL	-12	-2	5,83%	5,9%	5,9%
SK	-	-4	4,60%	4,5%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,16%	4,16%	4,14%	4,21%	4,25%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,24%	4,34%	4,38%	4,42%	4,46%

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.produky	Jan Došek	450