

ČR a region

- Pokračuje **výprodej** všeho co zavání rizikem nebo větším dopadem US recese. Z regionálních měn nejvíce doplatil na ústupné manévry forint, CZK ztratila 10hal.
- Podle našeho názoru může **oslabování CZK** pokračovat i v dalších dnech. Kurz je v korekci, kriticky důležitá bude **hladina 26,60**. Pokud by se koruna dostala nad ní indikovalo by to změnu trendu. Druhou možností je přechod do konsolidace mezi 26,20 až 26,60. Viz včerejší Technik – pokud technickou analýzu nedostáváte a chcete, napište si nebo se mrkněte na www.csas.cz/analýza.
- **CENBANKY**: Maďari nechali sazby na 7,5% a díky obav ze slábnoucího forintu tam mohou klidně zůstat déle. Další na řadě jsou příští týden Poláci (+25bps) a Slováci (nic). To ale bude kralovat hlavně zasedání amerického Fedu. ČNB sedí díky snížení počtu meetingů z 12 na 8 až 7. února (+25bps).
- Dnes maloobchodní tržby za listopad, čekáme velmi dobré číslo, ale bez dopadu na trh.
- Měny v regionu pod tlakem, už od začátku dnešního obchodování oslabuje všechno. Koruna zatím proti zbytku regionu relativně odolává. Přesto se dá čekat, že se přidá a v průběhu dne také oslabí.

Svět

- **Panika** se rozšířila do Evropy. Burzy ztrácely 5-6%, nejhůře postiženy byly bankovní tituly. Aby ne, když se pořád objevují nové odhady ztrát ze subprime a nikdo neví, co nás ještě čeká.
- Jak ukázal nový průzkum ECB, **banky zpřísní podmínky**, za kterých půjčují. To je také hlavní důvod, proč lidi z ECB varují před snížením prognóz. Na druhou stranu: mluví se o růstu Evropské ekonomiky o 1,5-2,0%, což má k úvahám o americké recesi daleko. Stark včera zopakoval, že růst na potenciálu je OK a zmínil možný hike. Vtipálek.
- Amerika včera kvůli svátku neobchodovala. Takže se k aktuálnímu bláznění může přidat až dnes. Vzhledem k tomu co dělají asijské trhy (Nikkei -5,6%, hongkongský Hang Seng -7,84%) bude jistě veselo. Z dat index richmondského Fedu, pokud potvrdí slabost signalizovanou z Filadelfie nálade to nepomůže. Na druhou stranu, o moc horší to už být nemůže (což je svým způsobem pozitivní).
- Dolar pokračuje ve svižném posilování vůči euru. Jedno z možných vysvětlení je odliv prostředků do bezpečí, což je jeden z mechanismů, které jsme čekali jako možný zdroj posilování dolaru. Dá se čekat, že v blízké budoucnosti bude dolar slídit i nadále.
- Dluhopisy jak v Evropě tak v USA prudce posílily (výnosy klesly). Averzze vůči riziku vládne. Bezprostředním podnětem bylo snížení rating pojišťovatele dluhopisových emisí Ambic agenturou Fitch. Po snížení rating Ambac a možném snížení rating dluhopisům v objemu 2,4 bilionu USD, část z nich jsou municipální dluhopisy s ratingem AAA. Což by přineslo další vlnu prudkých turbulencí na finanční trh.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Maloobchodní tržby (% y/y)	8,5%
14:00	PL	CPI inflace, jádro (% y/y)	1,8%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,7%	-0,3%	26,31	26,2	27,1
USD/CZK	1,1%	-1,6%	18,26	17,8	19,7
EUR/USD	-0,4%	1,3%	1,442	1,47	1,38
EUR/HUF	-2,8%	-1,5%	261,2	253	255
EUR/PLN	-1,0%	-0,8%	3,662	3,58	3,60
EUR/SKK	-0,9%	-0,5%	33,99	33,2	32,5
CZK/SKK	-1,6%	-0,1%	1,293	1,27	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-13	0	3,96%	4,1%	4,0%
USA	-101	-5	3,85%	4,6%	4,3%
EMU	-39	-2	4,39%	4,6%	4,4%
HU	17	1	7,50%	7,5%	7,3%
PL	-4	1	5,66%	5,7%	6,0%
SK	6	1	4,35%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-15	-6	4,42%	4,7%	4,8%
USA				4,6%	4,7%
EMU				4,5%	4,7%
HU				7,0%	6,8%
PL				5,9%	5,9%
SK				4,5%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,10%	4,10%	4,12%	4,15%	4,19%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,28%	4,32%	4,37%	4,42%

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