

**ČR + ergion**

- Koruna i region odpoledne mírně oslabily, patrně v reakci na lehké posílení dolaru po amerických datech. Dnes by trhy měly čekat na večerní FOMC, takže bychom neměly vidět výraznější pohyby.
- Slovenská centrální banka ponechala podle očekávání sazby beze změny. Dnes zasedá polská centrální banka. Zde stejně jako trh čekáme růst sazeb o 25bp na 5,25%. Kvůli nejisté situaci ve světě by však měla centrální banka poněkud zmírnit svojí rétoriku.

**Svět**

- Objednávky dlouhodobé spotřeby v USA překvapily pozitivně růstem o 5,2% meziměsíčně (podle agentury Reuters se čekalo 1,5%). Silně rostly i objednávky očistěné o volatilní dopravní techniku (2,6%). Nejpozitivnější je solidní růst objednávek (4,4%) i dodávek (2,0%) investičních statků bez dopravních prostředků, což je proxy pro investiční aktivitu. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby jsou sice hodně volatilní, ale prosincový údaj při nejhorší vůli není možné vykládat negativně. První čtvrtletí by nemuselo být tak špatné, jak je mnoho lidí přesvědčeno, že bude.
- Case-Schillerův index ceny nemovitostí klesl v listopadu o rekordních 8,4% meziročně. Dá se očekávat, že minimálně do pololetí se pokles cen nemovitostí nezastaví. To bude mít jednoznačně negativní dopad na související sektory a může mít také negativní vliv na spotřebu domácností. Právě možný negativní vliv poklesu MWE (mortgage equity withdrawal, tedy využívání růstu cena nemovitosti k navyšování hypoték) je velkým rizikem pro americkou ekonomiku.
- Index spotřebitelské důvěry conference board klesl z 90,6 na 87,9, tedy relativně mírně a méně než se čekalo. Příznačné je, že index aktuální situace vzrostl a klesla očekávání. Lidem se tedy daří dobře, ale do značné míry kvůli mediální masáži se bojí budoucnosti. Spolu s výrazně pozitivním překvapením u objednávek zboží dlouhodobé spotřeby index spotřebitelské důvěry potvrdil, že americká ekonomika není ani zdaleka v tak katastrofickém stavu, jak se někteří obávají. Reakce trhu ovšem byla typická: pozitivní data téměř ignoroval. Část analytiků se ze všech sil snažila pozitivní data dekonstruovat do negativní podoby.
- Dnešek bude opět bohatý na události. Nejprve data o vývoji HDP ve čtvrtém čtvrtletí ukáží, jaká byla reálně situace. Trh je silně pesimistický. Reakce bude v každém případě tlumená, protože se bude čekat na událost dne. Tou bude zasedání FOMC. Přes včerejší pozitivní data se stále čeká snížení o 50bp., my věříme, že ho Fed skutečně dodá aby stabilizoval rozbourané trhy a následně i ekonomiku. Spektrum možností je ovšem široké, takže existuje značný prostor pro překvapení a tedy silnou reakci trhu.
- Dolar čeká na výsledky zasedání fond a téměř se nehýbe. Na očekávaný výsledek, to je snížení sazeb na 3%, by měl dolar reagovat oslabením.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HUN	PPI	1,7%/-
14:30	USA	HDP 4Q	-1,2%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,4%	-0,4%	26,01	26,2	27,1
USD/CZK	2,8%	-0,3%	17,61	17,8	19,4
EUR/USD	-0,4%	0,1%	1,478	1,47	1,40
EUR/HUF	-1,3%	0,3%	257,8	253	255
EUR/PLN	-0,6%	0,0%	3,625	3,63	3,60
EUR/SKK	-0,3%	-0,3%	33,76	33,2	32,5
CZK/SKK	-2,7%	0,1%	1,300	1,27	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-16	2	3,92%	4,1%	4,0%
USA	-149	-1	3,24%	4,6%	4,3%
EMU	-30	1	4,39%	4,6%	4,4%
HU	-46	-22	7,40%	7,5%	7,3%
PL	-6	1	5,64%	5,7%	6,0%
SK	0	0	4,30%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-20	-4	4,37%	4,7%	4,8%
USA	-44	6	3,64%	4,6%	4,7%
EMU	-34	3	3,98%	4,5%	4,7%
HU	11		7,32%	7,0%	6,8%
PL	-17	-1	5,69%	5,9%	5,8%
SK	-		4,48%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,02%	4,02%	4,01%	4,04%	4,09%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,15%	4,21%	4,26%	4,32%	4,37%

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