

ČR + region

- Člen bankovní rady ČNB R. Holman uvedl v rozhovoru pro server ihned, že by ČNB měla být opatrná při zvyšování úrokových sazeb. Významná část růstu cen má nákladový charakter, zatímco centrální banky by se měly zaměřovat na krocení poptávkou tažené inflace. V úvahu je potřeba vzít i silnou korunu, i když její síla souvisí s procesem konvergence české ekonomiky k úrovni EU. S přijetím eura není třeba kvůli probíhající konvergenci spěchat.
- Polská centrální banka splnila převažující očekávání a zvýšila sazby na 5,25%.
- Měny regionu včera po ránu poněkud oslabily, včetně české koruny. Nejvýraznější bylo oslabení slovenské koruny. V průběhu dne regionální měny většinou ranní ztráty dohnaly. Dnes by měly reagovat na snížení sazeb v USA mírným posílením.

Svět

- Americký HDP byl ještě poněkud slabší než, se čekalo. Prakticky se dá říci, že mezi čtvrtletími americká ekonomika stagnovala. Slabost se koncentrovala do sektoru bytové výstavby. Ke slabé výkonnosti také přispěl pokles zásob, který souvisel se zhoršujícími se očekáváními podniků. Naopak až překvapivě silné byly investice, především průmyslová výstavba. Spotřebitelská poptávka rostla umírněně. Pozitivně také působil rychlejší růst exportu než importu (i když byl pozitivní dopad podstatně slabší proti třetímu čtvrtletí – negativně se projevila vysoká cena ropy). Komentáře a reakce byly vesměs negativní, v souladu se všeobecně pesimistickým naladěním trhů.
- Přírůstek počtu pracovních míst dosáhl podle agentury ADP 130000, což solidně překonalo očekávání. Jde o jednoznačně pozitivní signál, i když jako obvykle v současnosti všeobecně zpochybňovaný. Podstatně důležitější budou až páteční oficiální data z trhu práce. Pokud by podobně jako údaje ADP překonaly očekávání, potvrdilo by to, že pokles růstu v USA nemusí být ani dlouhý ani hluboký.
- FOMC dodal očekávané snížení sazeb o 50bp na 3,0%. Podrobnější rozbor dnes odpoledne ve speciálu.
- Dnešek bude opět bohatý na data. V Evropě by mohlo zaujmout především předběžné CPI za Německo a Eurozónu. Také maloobchodní tržby a míra nezaměstnanosti za Německo budou zajímavé. Kolem odpoledne obvyklá, poněkud matoucí, řada indikátorů důvěry za Eurozónu. Osobní výdaje, příjmy a PCE index jsou v současnosti klíčově důležité, trh však tyto údaje málokdy bere v potaz. Důležitější než obvykle jsou také týdenní data o počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Večer potom ještě chicagský index nákupních manažerů, který by měl potvrdit nebo vyvrátit katastrofický propad indexu filadelfského Fedu a také naladit trh na páteční výrobní index ISM. Trh bude trávit FOMC a chystat se na data z trhu práce.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:45	FRA	PPI	-4,5%
	GER	CPI odhad	-2,7%
14:30	USA	Osobní příjmy	-0,4%
14:30	USA	Osobní výdaje	-0,1%
14:30	USA	PCE jádro	-0,2%
15:45	USA	Chicagský PMI	-147,0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,2%	0,2%	25,96	26,2	27,1
USD/CZK	4,3%	0,9%	17,45	17,8	19,4
EUR/USD	-2,0%	-0,8%	1,489	1,47	1,40
EUR/HUF	-1,9%	-0,1%	258,2	253	255
EUR/PLN	-0,3%	0,3%	3,616	3,63	3,60
EUR/SKK	-0,2%	0,1%	33,71	33,2	32,5
CZK/SKK	-2,4%	-0,1%	1,300	1,27	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-16	0	3,92%	4,1%	4,0%
USA	-149	0	3,24%	4,6%	4,3%
EMU	-31	0	4,38%	4,6%	4,4%
HU	5	-5	7,58%	7,5%	7,3%
PL	-7	-1	5,63%	5,7%	6,0%
SK	0	0	4,30%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-18	2	4,39%	4,7%	4,8%
USA	-43	-3	3,65%	4,6%	4,7%
EMU	-31	2	4,01%	4,5%	4,7%
HU	13	#####	7,34%	7,0%	6,8%
PL	-15	3	5,72%	5,7%	5,8%
SK	-	5	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,03%	4,04%	4,03%	4,08%	4,13%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,19%	4,24%	4,27%	4,33%	4,39%

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. produkty	Jan Došek	450