

ČR+ region

- Regionu včera vládla rumunská centrální banka, která překvapila trh zvýšením sazeb o 1 procentní bod na 9%. Zvýšení se čekalo, ale ne tak výrazné. Rumunská centrální banka se bojí důsledků tlaku proti leu a také akcelerující inflace, která by mohla vyvolat vlnu požadavků na růst mezd a nastartovat tak mzdově inflační spirálu. Lei zareagoval silně pozitivně a s ním posílily i další měny v regionu. Mimo růstu sazeb v Rumunsku regionu pomohlo také zklidňování akciových trhů, které signalizuje zlepšování situace u averze vůči riziku. Korunu regionální pohyb katapultoval na nové rekordy k euru (25,63) i dolaru (17,27). Výrazně posílil i zlotý, poněkud méně forint a slovenská koruna.
- Dnes máme data o obchodní bilanci za prosinec. Kvůli sezónním vlivům (méně pracovních dnů, vyšší dovozy spotřebního zboží před vánoci) se všeobecně čeká deficit. Koruna by měla být pod vlivem kombinace technických faktorů (proražení technické hladiny otevírá cestu dalšímu posílení) a dění ve světě, potažmo regionu. Takže vliv obchodního deficitu na obchodování by měl být minimální.

Svět

- Americké tovární zakázky poněkud zklamaly. Bez dopravní techniky byl růst skutečně slabý, pouhých 0,7%. Pozitivní je, že o 4,5% rostly objednávky kapitálového zboží bez dopravní techniky, což ukazuje na slušnou investiční aktivitu. Reakce dluhopisů a dolaru minimální, výrazněji se údaj podepsal na akcích.
- Podle včera zveřejněného průzkumu Fedu dochází v USA k zpříšňování podmínek poskytování úvěrů. V posledních třech měsících také klesl zájem o úvěry jak mezi podniky tak mezi domácnostmi. Příškrčení úvěrové expanze brzdí růst ekonomiky. Jde o mechanismus, kterým se nejpřimočařejší přenáší problémy finančního sektoru do reálné ekonomiky. Další zhoršování situace v poskytování úvěrů by mohlo vést až k úvěrovém příškrčení (credit crunch).
- Evropské indexy nákupních manažerů by měly potvrdit zpomalující expanzi signalizovanou předběžnými údaji. Reakce trhu je silně nepravděpodobná.
- V USA budeme mít odpoledne index nákupních manažerů ISM mimo výrobní odvětví. Měl by potvrdit, že i v USA pokračuje mírná expanze. Reakce trhu je málo pravděpodobná, snad jen nečekaný propad by vyvolal odevzu.
- Dnešek je také významný z hlediska blížících se prezidentských voleb v USA. V rámci primárních voleb proběhne tzv. „superúterý“ ve kterém proběhnou primárky v 24 státech unie. Dnešek dost možná rozhodne o kandidátovi republikánů (favoritem je McCain). U demokratů je výsledek méně jistý. Nejpravděpodobnější je remíza, ovšem můžeme se dočkat jak překvapivého úspěchu H. Clintonové tak B. Obami. V každém případě dnešek může hodně ovlivnit pohled na budoucnost politiky a to i té ekonomické.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	ČR	Obchodní bilance (mld CZK)	-3,3/-2,0
11:00	EMU	PMI služby	-/52,0
16:00	USA	ISM nevyrobní	-/53,9

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,9%	0,8%	25,65	26,5	26,8
USD/CZK	2,3%	0,8%	17,34	18,3	19,4
EUR/USD	-0,5%	-0,1%	1,482	1,45	1,38
EUR/HUF	-0,8%	0,2%	257,0	254	254
EUR/PLN	1,3%	0,7%	3,566	3,59	3,54
EUR/SKK	0,4%	0,3%	33,28	32,4	32,5
CZK/SKK	-1,5%	-0,5%	1,299	1,22	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-10	0	3,93%	4,0%	4,0%
USA	-150	5	3,15%	4,7%	4,3%
EMU	-27	0	4,37%	4,6%	4,4%
HU	14	-11	7,44%	7,5%	7,2%
PL	3	0	5,65%	5,7%	6,0%
SK	-5	0	4,30%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	1	1	4,45%	4,8%	4,8%
USA	-23	5	3,65%	4,6%	4,7%
EMU	-26	3	3,94%	4,6%	4,7%
HU	8	-1	7,34%	7,2%	7,0%
PL	-31	4	5,64%	5,7%	5,8%
SK	-	-	4,50%	4,2%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,05%	4,03%	4,06%	4,03%	4,17%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,28%	4,33%	4,39%	4,45%

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