

Svět

- **US:** Dnes na makro údaje relativně easy den, ale na trzích budou ještě doznívat včerejší špatné služby. Dnes žádosti o hypiny budou sledovat zpřísnění kreditních podmínek; mzdové náklady akcelerují díky stagnaci ekonomiky + urychlení celkové inflace (ropa a potraviny). Neboli hypotéční krize a zhoršující se podmínky na trhu práce.
- **US:** včerejší ISM ve službách šokl trh. Za1 zveřejnění dříve bo únik informací a za2 se číslo propadlo do teritoria recese: z 54,4 na 41,9: číslo je důležitější než výrobní ISM, protože služby tvoří 80% US ekonomiky – reakce: burza dolů o 3% a výnosy spadly o 9 bodů, ropa dolů o 1,5 USD. Jo, do služeb patří i banky...
- **US:** MinFin Paulson čeká, že ekonomika US zpomalí, ale i tak poroste slušně: tomu pomůže fiskální impuls. Před G7 k fiskální expanzi nabádá i další země: větší deficit => větší potřeba na financování + oček. inflace => výnosy nahoru
- **EU:** Aktivita ve službách poklesla i na 2straně oceánu, v GER, díky slabší spotřební poptávce a také kvůli bankám. Dolar proto na toto kombiné reagoval pozitivně.

ČR

- Kačku a výnosy může zneklidňovat očekávání, co že zítra nadělí Sedmička z ČNB: podle hlasů z ČNB sláblo přesvědčení ohledně zvyšování sazeb =< koruny na novém rekordu a výhlídky na růst ek. v zahraničí a rychle cuty Fedu.
- Nicméně důvody pro postupné (nikoliv rychlé) zvyšování sazeb trvají: inflace nyní nad 5% a v lednu blízko 6% (zveřejnění 8.2.). Více viz včerejší Makroskop na ČNB.
- Kačka má pohledem technika prostor pro krátkodobé posílení (k 25,55) (viz Technik z pondělka). Tento prostor by mohly redukovat/eliminovat spekulace ohledně nezvýšení sazeb ČNB. Střednědobě čekáme korekci na slabší úrovně: konec roku 26,4, v polovině roku i slabší úrovně.
- Obchodní bilance za prosinec dosáhla -1,1 mld. CZK, za celý rok přebytek +86,1. +39,8 v 2006: to jsou ony námi zmiňované fundamenty. Nicméně letos nečekáme takový růst přebytku, spíš jeho stagnaci: odtud méně optimistický pohled na CZK.

Region

- **SK:** MinFin zvýšilo očekávání sledované průměrné inflace z 1,6% na 2,1%. Nicméně inflaci ženou globální faktory, takže se zvyšuje i referenční hodnota, takže inflační kritérium není ohroženo.

Globální oteplování: je či není? Vědci každopádně nečekají až se politici dohodnou a už se zamýšlejí nad možnými řešeními. Poslední, o kterém jsem četl: chlupaté rostliny. Ano, vysazet chlupaté rostliny. Ty by totiž více odrážely záření. Především prý chundelaté... kvůli schopnosti odrážet infra... Já se dneska neoholil, snad taky nějak pomůžu...

<http://environment.newscientist.com/article/mg19726370.700-superhairy-plants-could-battle-global-warming.html>

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:00	US	Žádosti o hypotéky	
14:30	US	Jednotkové mzdové náklady	/ 3,5%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,5%	-0,4%	25,75	26,5	26,8
USD/CZK	0,9%	-1,4%	17,57	17,9	18,9
EUR/USD	0,6%	1,2%	1,465	1,48	1,42
EUR/HUF	-1,7%	-0,8%	259,5	254	254
EUR/PLN	0,4%	-1,0%	3,600	3,59	3,54
EUR/SKK	-0,2%	-0,6%	33,47	32,4	32,5
CZK/SKK	-1,7%	-0,2%	1,302	1,22	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-10	0	3,93%	4,0%	4,0%
USA	-148	0	3,16%	4,7%	4,3%
EMU	-26	0	4,38%	4,6%	4,4%
HU	7	-18	7,37%	7,5%	7,2%
PL	3	0	5,65%	5,7%	6,0%
SK	-4	0	4,31%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-3	-4	4,41%	4,8%	4,8%
USA	-32	-9	3,55%	4,6%	4,7%
EMU	-30	-9	3,84%	4,6%	4,7%
HU	16	7	7,41%	7,2%	7,0%
PL	-27	1	5,64%	5,7%	5,8%
SK	-	3	4,48%	4,2%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,02%	3,97%	3,95%	4,05%	4,11%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,16%	4,21%	4,27%	4,34%	4,41%

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	212	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
CEE3	Mária Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instiit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450