

ČR a region

- Včera měly regionální měny tendenci mírně oslabovat, což však nelze připsat žádné konkrétní události, opět šlo spíše o technické obchodování. Ve včerejším restartu se objevil drobný překlep -uzavřeli jsme samozřejmě doporučení na prodej CZK vůči USD (ne nákup).
- **HU:** V regionu budou investoři na maďarském trhu pozorně sledovat mzdová data. Z hlediska měnové politiky je klíčové zejména to, jestli se i na začátku roku potvrdí trend zpomalování dynamiky v soukromé sféře. Trh od konce ledna výrazně otočil a v cenách momentálně zahrnuje zvýšení sazeb na únorovém zasedání (my pokud forint výrazně neoslabí, tenhle názor nesdílíme). Každopádně pokud by mzdy překvapily negativně, podpořilo by to medvědí náladu na dluhopisovém trhu. Dopad tohoto čísla však bude nanejvýš lokální, zbylé země zaměří pohled za oceán na americká data. Vývoj jejich měn bude úzce korelovat s vývojem rizikové averze ve světě.
- **PL:** Průmysl vzrostl v lednu o 10,8% meziročně, což je více než se čekalo a potvrdil tak, že polská ekonomika se navzdory obavám z globálního zpomalení nezmitá v problémech. Centrální bance toto číslo uvolňuje ruce ke zvýšení sazeb, které však očekáváme až v březnu. Někteří účastníci trhu začali spekulovat na možnost růstu sazeb už v únoru, což krátce podpořilo zlotý.

Svět

- Dolar včera driftoval na slabší úroveň. Sentiment na trhu je stále proměnlivý, znepokojivé zprávy o dalších odpisech bank přicházely z naopak Evropy.
- **USA:** Po prázdném kalendáři v první polovině týdne se dnes budou v Americe sledovat makro data. Trh by mohl nervózně reagovat zejména na případná špatná data z trhu s nemovitostmi. Inflation je momentálně odsunuta na druhou kolej, ani toto číslo však není bez potenciálu ovlivnit obchodování. Trh očekává zrychlení celkové inflace o desetinku, zejména kvůli potravinám a energiím (jádrová inflace má zůstat stabilní). Vyšší číslo by mohlo vyvolat obavy u některých nervózních investorů ze stagflace americké ekonomiky a vést k oslabení dluhopisů a dolaru. Naopak, překvapení směrem dolů by utvrdilo trhy v očekávání dalšího uvolnění měnové politiky. My očekáváme 50-bodové snížení amerických sazeb na březnovém zasedání.
- **Ropa** Ceny ropy se nacházejí pod tlakem na růst, americká ropa se dostala nad hranici 100 dolarů za barel. Zdrojem neklidu jsou obavy z výpadku dodávek kvůli sporu mezi Venezuelou a firmou Exxon Mobil, v důsledku kterého pohrozila Venezuela zastavením dodávek do USA. I když zatím tuto hrozbu nenaplnila, spekulanti ji využívají k tomu, aby tlačili ceny ropy nahoru.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Průměrná mzda (% y/y)	- / 9,0%
14:30	USA	CPI (% m/m)	- / 0,3%
14:30	USA	CPI jádro (% m/m)	- / 0,2%
14:30	USA	Zahájené stavby domů (mil.)	- / 1,010
14:30	USA	Stavební povolení (mil.)	- / 1,045
20:00	USA	Zápis z jednání FOMC (01/08)	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,4%	-0,1%	25,37	25,3	26,7
USD/CZK	4,1%	-0,2%	17,26	17,4	18,5
EUR/USD	-0,7%	0,1%	1,471	1,45	1,44
EUR/HUF	-3,3%	-0,4%	266,1	258	260
EUR/PLN	1,3%	-0,1%	3,584	3,57	3,58
EUR/SKK	2,0%	-0,1%	33,16	33,0	32,5
CZK/SKK	-1,3%	-0,1%	1,309	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-3	0	3,94%	3,9%	4,1%
USA	-86	0	3,07%	3,1%	2,7%
EMU	-8	0	4,36%	4,4%	3,9%
HU	49	-7	7,98%	7,6%	7,4%
PL	12	0	5,77%	5,7%	6,0%
SK	-9	0	4,26%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-1	0	4,47%	4,5%	4,7%
USA	38	-4	4,62%	4,6%	4,5%
EMU	7	-1	4,45%	4,5%	4,5%
HU	65	0	7,58%	7,0%	7,0%
PL	7	0	5,85%	5,6%	5,6%
SK	2	-1	4,49%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,02%	3,90%	3,94%	4,00%	4,07%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,15%	4,23%	4,31%	4,39%	4,47%

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