

ČR + region

- Nejzajímavější událostí včerejška bylo zasedání maďarské centrální banky (NBH). Trh nebyl jednotný v názoru, zda NBH zvýší sazby nebo je ponechá beze změny. Měnový výbor se přiklonil ke druhé alternativě, zároveň však překvapivě došlo ke zrušení fluktuálního pásma forintu a přechodu na plovoucí kurz. O tento krok NBH usilovala už dlouho (protože ji podstatně usnadňuje rozhodování v režimu cílování inflace), nesouhlasila však vláda. Rozhodnutí je na jedné straně pozitivní, protože režim s definovaným pásmem byl vítaným cílem spekulativních útoků (což mohlo být aktuální, pokud by se situace na světových finančních trzích dále zhoršovala). Na druhé straně to znamená přiznání rezignace na přijetí eura v dohledné budoucnosti, protože režim ERM2, do kterého bude muset Maďarsko před přijetím eura vstoupit, byl včera zrušenému režimu podobný. Nepředpokládáme bezprostřední výrazný vliv zrušení fluktuálního pásma na forint. Trh je nyní převážně pod vlivem kolísající averze vůči riziku a forint se pohyboval bezpečně uvnitř pásma. Dlouhodobě otevírá režim plovoucího kurzu forintu prostor pro posilování, který byl předtím omezen horním okrajem fluktuálního pásma. Forint bezprostředně reagoval posílením o 2%, poměrně rychle však posílení zredukoval na zhruba 1%.
- Dnes zasedá slovenská centrální banka. Čekáme ponechání sazeb beze změny a minimální vliv na obchodování.
- Koruna se začíná usazovat lehce pod 25,00 k euru. Technicky to vypadá spíše na korekci kvůli zřetelné překoupenosti koruny.

Svět

- Prodeje existujících domů sice klesly poněkud méně než se čekalo, ale zato narostl počet nabízených a neprodaných domů. Což podporuje názor, že trh s nemovitostmi bude zatěžovat americkou ekonomiku ještě dlouho. Další údaje o vývoji na trhu s nemovitostmi přinese case-schillerův index cen nemovitostí a data o prodejích Nových domů. Čekajme spíše negativní zprávy.
- Dnes nejprve cenový index průmyslových výrobců (po vyšším CPI hrozí i mírně vyšší PPI). Trh asi bude reagovat zdrženlivě, hlavní událostí dne (z hlediska makroúdajů) totiž bude index spotřebitelské důvěry. Čeká se značný pokles, riziko je na straně ještě většího poklesu. Kombinace poklesu cen nemovitostí, poklesu cen akcií a negativních zpráv o vývoji ekonomiky může Američanům pořádně zabrnkat na nervy. Zatím aspoň příliš netrpí spotřebitelská poptávka (i když zpomaluje), ovšem co není může být. Kapitulace amerického spotřebitele by potvrdila recesi a pohrozila by také rozšířením problémů z USA do světa. V globalizované ekonomice je váha amerického spotřebitele stále podstatná.
- Monolite pojišťovny Ambic a MBIA si udržely rating AAA od agentury Standart & Poors, což zklidnilo trh a vedlo k vybírání zisků na dluhopisech.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	PPI (meziměsíčně)	-0,4%
16:00	USA	Spotřebitelská důvěra	-/83,0

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK			24,99	25,3	26,7
USD/CZK			16,88	17,4	18,5
EUR/USD			1,483	1,45	1,44
EUR/HUF			261,9	258	260
EUR/PLN			3,532	3,57	3,58
EUR/SKK			32,80	33,0	32,5
CZK/SKK			1,315	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	0	3,96%	3,9%	4,1%
USA	-24	0	3,09%	3,1%	2,7%
EMU	9	0	4,38%	4,4%	3,9%
HU			7,90%	7,7%	7,4%
PL	18	0	5,83%	5,7%	6,0%
SK	-1	0	4,28%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,47%	4,5%	4,7%
USA	45	-4	4,62%	4,6%	4,5%
EMU	7	0	4,46%	4,5%	4,5%
HU		0	7,45%	7,5%	7,0%
PL	15	0	5,90%	5,6%	5,6%
SK	10	0	4,48%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,11%	3,99%	4,03%	4,09%	4,15%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,21%	4,28%	4,34%	4,41%	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. produkty	Jan Došek	450