

ČR + region

- Polská centrální banka zvýšila úrokové sazby o 25bp. na 5,5%. Nejedná se o velké překvapení (i když my jsme se klonili ke zvýšení sazeb až v březnu). Prohlášení doprovázející zvýšení sazeb se nese v jednoznačně jestřábím tónu. Měnový výbor je podle všeho znepokojen růstem celkové inflace. Přestože je růst inflace dočasný, obává se měnový výbor sekundárních dopadů a zvýšení inflačních očekávání. Navíc se čeká, že ekonomika bude růst nad potenciálem i v dalších čtvrtletích. Měnový výbor věnuje pozornost obzvláště rozevírání mezery mezi mzdami a produktivitou. Nejde o nové záležitosti, byly diskutovány už v předešlých prohlášeních.
- Regionální měny včera driftovaly na mírně silnější úroveň k euru. K dolaru pochopitelně prudce posilovaly v souladu s tím jak dolar oslaboval k euru. Pro dnešek předpokládáme pohyb koruny v okolí 25,00 k euru, impulsy by měla dostávat ze světa a regionu.

Svět

- Hned dva představitelé ECB se včera snažili chladit očekávání snížení sazeb. Guvernér holandské centrální banky N. Wellink prohlásil, že si eurozóna momentálně vede docela dobře. ECB podle něj pečlivě monitoruje inflační tlaky, zatím ale nevidí žádné sekundární efekty na mzdy (což je pozitivní, protože jinak by se ECB cítila povinná zvýšit sazby). Znamý jestřáb A. Weber z Bundesbanky přímo varoval, že očekávání trhu ohledně snižování sazeb nezohledňují inflační rizika.
- Americká data potvrdila slabost ekonomiky. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby klesly více než se čekalo (i když struktura nebyla až tak špatná jako celkové číslo a pokles následoval po silném růstu v předchozím měsíci). Prodeje nových domů byly také slabší než se čekalo, problémy trhu s nemovitostmi budou trvat ještě dlouho (nasvědčuje tomu mimo jiné vysoká zásoba neprodaných domů).
- B. Bernanke ve svém projevu potvrdil odhodlání Fedu podpořit ekonomiku pokud to bude potřeba. Aktuální situaci a nejbližší perspektivu vykreslil spíše v černých barvách. O inflaci se zmínil spíše okrajově. Z hlediska budoucnosti byly důležité také jeho zmínky o přípravě regulace v oblasti hypoték. Takže můžeme čekat další pokles sazeb (podle nás o 50bp. v březnu, což se shoduje s očekáváním trhu).
- Federální regulátor oznámil, že od 1. března budou zrušeny finanční limity pro hypoteční agentury Freddie Mac a Fannie Mae. Opatření by mělo pomoci oživit trh s nemovitostmi (rychlý dopad je ale málo pravděpodobný).
- Dnes bude zveřejněna první revize amerického HDP. Čeká se mírné zlepšení proti předchozímu odhadu, podle našeho názoru je prostor pro pozitivní překvapení díky nižšímu schodku obchodní bilance v prosinci. Zajímavý bude také pravidelný týdenní údaj o žádostech v nezaměstnanosti.
- Ropa po silném růstu zásob v USA klesla z rekordních úrovní. Podporu jí poskytuje slabý dolar. Trh nyní čeká na zasedání OPEC 5. března.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SLO	PPI (r/r)	3,8%/3,7%
14:30	USA	HDP 4Q	-/0,8%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	4,1%	0,0%	25,19	25,3	26,7
USD/CZK	5,1%	0,2%	17,10	17,4	18,5
EUR/USD	-0,8%	-0,1%	1,473	1,45	1,44
EUR/HUF	-3,0%	0,2%	265,3	258	260
EUR/PLN	1,6%	0,1%	3,575	3,57	3,58
EUR/SKK	2,2%	0,1%	33,09	33,2	32,5
CZK/SKK	-1,8%	0,0%	1,316	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	3,97%	3,9%	4,1%
USA	-22	0	3,09%	3,1%	2,7%
EMU	0	0	4,39%	4,4%	3,9%
HU	45	-10	7,94%	7,6%	7,4%
PL	21	0	5,85%	5,7%	6,0%
SK	-2	0	4,27%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	1	4,52%	4,5%	4,7%
USA	32	-7	4,49%	4,6%	4,5%
EMU	10	2	4,49%	4,5%	4,5%
HU	41	-2	7,38%	7,5%	7,0%
PL	19	8	5,93%	5,6%	5,6%
SK	13	1	4,51%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,13%	4,03%	4,02%	4,13%	4,20%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,27%	4,34%	4,31%	4,47%	4,52%

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