

ČR a region

- Měny v střední Evropě se včera obchodovaly smíšeně. **Česká koruna** spolu s maďarským forintem mírně oslabila. Nad hladinu podpory 25,20 CZK/EUR se dostala jenom na krátkou dobu a ke konci dne část ztrát zmazala. Z technického hlediska zatím nelze mluvit o tak toužebně očekávané korekci na slabší úroveň, ale jde jenom o konsolidaci v pásmu 25,0-25,20 CZK/EUR.
- Úspěšný den si včera užila **slovenská koruna**, která přepsala své historické maximum na 32,50 SKK/EUR. Impulzy byly dva. Jedním bylo optimistické vyjádření předsedy EcoFinu Jean-Claude Junkera o tom, že obdivuje ekonomický pokrok Slovenska, které je podle něho na dobré cestě k přijetí eura (plánovanému na 1.1.2009). Druhým důvodem bylo prohlášení ministra financí Počiatka, který nevyloučil možnost revalvace centrální parity. My konverzní kurz už dlouhou dobu prognózueme na 32,50 SKK/EUR, což odpovídá odhadované rovnovážní úrovni v polovině letošního roka. Pokud se budou instituce při stanovování kurzu dívat spíše na rovnovážní kurz v čase přijetí eura (a ne v čase stanovení konverzního kurzu), může být i silnější (32,0 SKK/EUR).

Svět

- Dolar** včera pokračoval v ztrátách vůči euru. Jedním z důvodů byla slabá makroekonomická data, která podpořila obavy o budoucnost americké ekonomiky. Žádosti o podporu v nezaměstnanosti byly vyšší než se očekávalo, i když stále pod hranicí indikující recesi. Růst HDP zůstal na úrovni prvního odhadu. Analytici přitom očekávali revizi směrem nahoru díky vývoji čistého vývozu. Čistý export sice se skutečně v srovnání s prvním odhadem vylepšil, došlo však k zhoršení u ostatních složek (spotřeba, investice).
- Skutečný dáreček však dolaru přinesl až dobrák Ben (Bernanke). Ten se vyjádřil, že některé menší americké banky by mohly zkrachovat a dodal, že slabý dolar je „pozitivní faktor“, jelikož pomáhá snižovat obchodní deficit. I když neprojevil obavy o zdraví velkých bank, na už beztak nervózním a negativně naladěném trhu Bernankeho poznámky působily jako rozbuška a vytlačily dolar na nové dno vůči euru (1,5229).
- Cena americké **ropy** se včera opět dostala nad hranici 100 dolarů za barel až na nové maximum. Spekulanti využívají každou správu na to, aby tlačili cenu černého zlata nahoru. Včera jim pomohly zvěsti o narušení produkce v Nigérii po ozbrojeném útoku a hlavně oslabování dolaru.
- Dnes se bude pozornost soustředit zejména na osobní příjmy a výdaje v USA. Tyto ukazatele vypovídají o současné a budoucí spotřebě domácností, která je oporným sloupem americké ekonomiky. Slabší čísla by si trh přebral jako další signál o hrozící recesi, což by vedlo k tlaku na oslabení dolaru a udržení výnosů na nízké úrovni. Chicagský PMI by se měl propadnout pod hranici (50), co značí že počet podniků hlásících zhoršení situace je větší jako počet těch co hlásí zlepšení. Jak u tohoto indexu, tak u spotřebitelského Michiganského indexu by mohlo obchodování ovlivnit zejména překvapení směrem dolů.

Dnešní kalendář

Hour	Country	Indicator	My / Kons
9:00	HU	PPI (% y/y)	2,0%/2,1%
9:00	SK	HICP inflace (% y/y)	3,1%/3,1%
10:00	PL	Reálný HDP 4Q (% y/y)	6,1%/ 6,0%
14:30	USA	Osobní příjmy (%m/m)	- / 0,2%
14:30	USA	Osobní výdaje (%m/m)	- / 0,2%
14:30	USA	PCE index jádrový (m/m)	- / 0,3%
15:45	USA	Chicagský index nákupních manažerů	- /49,5
15:45	USA	Index michiganské univerzity	- /70,0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,4%	-0,1%	25,16	25,5	26,7
USD/CZK	6,2%	-0,3%	16,58	17,3	18,5
EUR/USD	-2,7%	0,2%	1,519	1,47	1,44
EUR/HUF	-1,1%	-0,1%	260,8	263	260
EUR/PLN	3,1%	-0,1%	3,518	3,58	3,58
EUR/SKK	3,6%	0,0%	32,58	33,2	32,5
CZK/SKK	0,2%	0,1%	1,297	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	3,97%	3,9%	4,1%
USA	-23	0	3,08%	3,1%	2,7%
EMU	0	0	4,39%	4,4%	3,9%
HU	23	2	7,86%	7,7%	7,4%
PL	28	0	5,92%	5,7%	6,0%
SK	-3	0	4,26%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	0	4,46%	4,6%	4,4%
USA	9	-1	4,36%	4,6%	4,5%
EMU	-2	-1	4,40%	4,5%	4,5%
HU	51	0	7,42%	7,5%	7,0%
PL	30	0	5,95%	5,6%	5,6%
SK	0	-2	4,41%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,10%	4,00%	4,03%	4,08%	4,14%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,20%	4,26%	4,33%	4,40%	4,46%

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	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