

**ČR**

- Fitch zvýšila rating české republiky z A na A+ (dluh v zahraniční měně): uvedeným důvodem jsou reformy
- Tůma: "...koruna je mimo všechny myslitelné úrovně, velmi rychlé posilování nemá žádné fundamentální příčiny... může dojít k určité korekci." "Má to velké implikace pro měnovou politiku." Tůma pokračuje: "Naštěstí v tomto směru je posilování koruny pozitivní, že koruna nezamířila dramaticky opačným směrem, protože ten šok by byl ještě o něco dramatičtější a úroveň inflace možná ještě o něco výš. To je ten nejsilnější protiinflační faktor, který můžeme v současné době pozorovat."
- Naše interpretace: máme obavy z inflace, proto potřebujeme zpřísnit měnové podmínky. A kurz zatím odvádí většinu práce v jejich zpřísnování. Takže na Sedmičku moc práce nezůstává. My ovšem v průběhu roku čekáme korekci koruny, proto od ČNB čekáme dodání ještě jednoho hiku v letošním roce.
- Koruna testuje úroveň 24,80.

**Svět**

- Prezident Fedu Bernanke: hypoteční trh bude potřebovat ještě více pomoci od státu a privátního sektoru pro překonání krize: navrhuje, aby banky odpustily části hypotečního dluhu. Tím by se ovšem zvýšily ztráty finančních institucí a zvýšila by se pravděpodobnost zadření úvěrů. My čekáme snížení sazeb tento měsíc o 0,5bps, trh 75bps.
- Kanada snížila sazby o 50bp v reakci na vývoj v USA.
- Zítra čekáme zasedání ECB: sazby beze změny, ale rétorika více neutrální.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	PMI finální	
16:00	USA	ISM nevyrobní	
16:00	USA	Tovární zakázky	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,0%	-0,1%	25,16	25,5	26,7
USD/CZK	5,9%	-0,4%	16,59	17,3	18,5
EUR/USD	-2,6%	0,2%	1,519	1,47	1,44
EUR/HUF	-0,8%	-0,1%	260,7	263	260
EUR/PLN	3,0%	-0,1%	3,521	3,58	3,58
EUR/SKK	3,3%	0,0%	32,58	33,2	32,5
CZK/SKK	0,4%	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	24	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	5	0	4,46%	4,6%	4,4%
USA	16	-2	4,35%	4,6%	4,5%
EMU	-1	-1	4,39%	4,5%	4,5%
HU	46	0	7,42%	7,5%	7,0%
PL	29	0	5,95%	5,6%	5,6%
SK	3	-1	4,42%	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 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.produky	Jan Došek	450