

**Region**

- **ČNB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny na 3,75%.** Na tiskové konferenci po zasedání uvedl viceguvernér M. Singer, že situace je nyní velmi nejistá a existují vysoká rizika na obě strany. Měnová politika bude reagovat na přicházející informace naznačující další vývoj, ale je možné, že situace vysoce nejasná ještě nějakou dobu zůstane. Ke koruně řekl, že její kurs se sice stále významně odchyluje od předpokládaného kursu, ale že by to mohlo souviset například s vnímáním koruny jako atraktivní investice v dobách turbulencí, díky solidnímu stavu české ekonomiky.
- **Polská centrální banka, také podle očekávání, zvýšila úrokové sazby o 25bp. na 5,75%.** Tiskovka po zasedání vyzněla hodně hawkish, problém pro měnový výbor představuje hlavně prudký růst mezd zvyšující riziko sekundárních dopadů do inflace. Člen měnového výboru Filar naznačil možnost zvýšení sazeb na 6%. Filar ovšem představuje krajně jestřábí křídlo. Vývoj mezd bude v každém případě pozorně sledován a pokud tempo jejich růstu nepoleví, začne trh výrazněji počítat s dalším růstem sazeb.
- **Podle prezidenta ECB J-C. Tricheta bude dlouhodobý výhled slovenské inflace klíčovým faktorem zda bude moci Slovensko v roce 2009 vstoupit do EMU.** Do hry se tak ve zvýšené míře dostává kontroverzní „udržitelnost“ maastrichtských kritérií, která umožňuje do značné míry politizovat rozhodnutí o přijetí nebo nepřijetí, protože neexistují žádná pevná kritéria „udržitelnosti“.
- **Regionální měny kolísají,** další růst nervozity ve světě by pro ty citlivější (forint, lei) měl znamenat oslabení. Koruně by paradoxně mohl pomoci mírně posílit.

**Svět**

- Data ve světě podpořila ideu „decouplingu“ (tj. oddělení vývoje v USA od zbytku světa). Německý konjunkturální index IFO opět pozitivně překvapil, lepší byly i francouzské indikátory podnikatelské důvěry a objednávky v průmyslu EU. Naopak v USA hodně slabé objednávky dlouhodobé spotřeby, nejhorší je, že se zvýrazňuje pokles i u složky signalizující vývoj investic. Prodeje nových domů také pod očekáváním, ovšem revize v minulém měsíci směrem nahoru, takže ne tak špatné jak to na první pohled vypadalo.
- „Decoupling“ v datech a vyjádření prezidenta ECB Tricheta, že sazby v eurozóně jsou na správné výši, pomohly euru k výraznému posílení vůči dolaru. Kurs se tak přiblížil k historickým minimům dolaru, což by mělo znamenat technickou překážku v jeho dalším oslabování.

*Následující vtípek mi tak trochu připomíná neobyčejnou schopnost analytiků vysvětlit skoro cokoli:*

*Ptá se student židovské náboženské školy: „Rabi, můžu studovat talmud když kouřím?“. Rabin se zhrzoí: „V žádném případě!“ Student se chvíli zamyslí a ptá se: „A rabi můžu kouřit když studuju talmud?“ Rabi pokrčí rameny nad tak pitomou otázkou: „Samozřejmě že ano.“*

**Dnešní kalendář**

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|--------|------|------|-----------|
|        |      |      |           |
|        |      |      |           |
|        |      |      |           |
|        |      |      |           |

| FX      | Minulost |       |       | Prognóza |      |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
|         | -1M      | -1D   | spot  | +1M      | +6M  |
| EUR/CZK | -1,5%    | 0,0%  | 25,49 | 25,4     | 26,7 |
| USD/CZK | 3,8%     | 1,1%  | 16,16 | 16,4     | 18,0 |
| EUR/USD | -5,1%    | -1,0% | 1,578 | 1,55     | 1,49 |
| EUR/HUF | 0,4%     | -0,1% | 256,7 | 257      | 256  |
| EUR/PLN | 0,1%     | 0,0%  | 3,529 | 3,55     | 3,57 |
| EUR/SKK | 0,8%     | 0,0%  | 32,58 | 32,7     | 32,5 |
| CZK/SKK | 2,2%     | -0,2% | 1,283 | 1,29     | 1,22 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot  | +1M  | +6M  |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ       | 16       | 0        | 4,11% | 4,0% | 4,1% |
| USA      | -41      | 2        | 2,67% | 2,4% | 2,2% |
| EMU      | 34       | 2        | 4,72% | 4,5% | 3,8% |
| HU       | 46       | 4        | 8,40% | 7,9% | 7,5% |
| PL       | 23       | 1        | 6,06% | 6,0% | 6,0% |
| SK       | -1       | -1       | 4,27% | 4,3% | 3,8% |

| 10Y swapy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot  | +1M  | +6M  |
|-----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ        | -8       | -4       | 4,43% | 4,7% | 4,5% |
| USA       | -44      | 0        | 4,13% | 4,1% | 4,5% |
| EMU       | -4       | 3        | 4,44% | 4,5% | 4,6% |
| HU        | 29       | 3        | 7,69% | 7,7% | 7,2% |
| PL        | -13      | 1        | 5,73% | 6,0% | 5,7% |
| SK        | -5       | 2        | 4,45% | 4,5% | 4,6% |

| CZ swapy | 1R    | 2R    | 3R    | 4R    | 5R    |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 4,18% | 4,16% | 4,18% | 4,17% | 4,21% |

| CZ swapy | 6R    | 7R    | 8R    | 9R    | 10R   |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 4,24% | 4,27% | 4,32% | 4,37% | 4,43% |

Kontakty: t: 224 995 + linka

|           |                 |     |                      |                |     |
|-----------|-----------------|-----|----------------------|----------------|-----|
| Research  | David Navrátil  | 439 | Proprietary trading  | Robert Novotný | 148 |
| CZ        | Martin Lobotka  | 232 | Obchody Treasury     | Libor Vošický  | 592 |
| CEE3      | Mária Hermanová | 232 | Prodej - dluhopisy   | Ondřej Čech    | 577 |
| Majors    | Luboš Mokráš    | 456 | Obchod. - dluhopisy  | Radek Prokop   | 570 |
| Fin. trhy | Petr Witowski   | 800 | Insttit.správa aktiv | Viktor Kotlán  | 217 |