

Region

- **Ministerstvo financí mírně zvýšilo výhled růstu letošního HDP z 4,7% na 4,9%.** Zvýšení patrně souvisí se zatím dobrými růstovými údaji v letošním roce. Prostě hypoteční krize a věci s ní související se nás zatím nějak moc nechytá. Odhad růstu v příštím roce zůstal beze změny. Výraznější změny přinesly nové odhady inflace (z 5,5% na 6,0% letos a z 2,3% na 2,7% příští rok) a nezaměstnanosti (z 4,4% na 4,2% letos a z 4,1% na 3,6%(!) příští rok – tohle by ovšem asi bylo dost neúnosné z hlediska ČNB).
- **Podle centrální bankérky E. Zamrazilové by mohlo posilování koruny vést k odkladu zvýšení sazeb.** My si myslíme, že přechodná korekce by měla ČNB jedno zvýšení sazeb umožnit.
- **Mezinárodní měnový fond varuje, že náš region se nevyhne globálnímu zpomalení.** Hlavními problémy mají být klesající export a rostoucí inflace.
- **Maďarské maloobchodní tržby klesly v únoru meziročně o 2,5%, což je lepší než očekávaných -2,9%.** Podstatnější je varování Institute of International Finance před prudkým růstem maďarského rozpočtového deficitu. Podle institutu budou spolupůsobit nižší příjmy, vyšší náklady na obsluhu dluhu a předvolební snaha zalíbit se voličům.
- Regionální měny byly včera většinou celkem v klidu, koruna mírně posílila vůči euru. Dnes by se situace neměla zásadněji změnit, největší zdroj impulsů by měl pocházet od pohybů kurzu eura k dolaru.

Svět

- **Indexy nákupních manažerů v EMU včera poněkud překonaly očekávání, což může jen podpořit odhodlání ECB nesnižovat sazby.** Zvýšení sazeb podle našeho názoru také není na pořadu dne přes varování některých centrálních bankéřů před příliš vysokou inflací. Přeci jenom je krize finančního sektoru zatím příliš živá a také rizika pro růst v rámci EMU jsou stále nezanedbatelná (my i myslíme, že ve druhém pololetí Evropa skutečně znatelně zpomalí v závěsu za současným vývojem v USA). Pokud by se inflace nadále vyvíjela výrazně nepříznivě, přichází v úvahu zvýšení sazeb na podzim. Dnes obrázek doplní německý konjunkturální index IFO, který zatím statečně odolává nepříznivému vývoji ve světě a také propadu sesterského indexu ZEW.
- **V USA budou zveřejněny prodeje nových domů.** Prodeje existujících domů potvrdily slabost v sektoru, dá se čekat, že nové domy jen potvrdí jeho žalostný stav. Silné IFO0 a slabé prodeje nových domů by mohly potlačit dolar dolů. Ten se zatím drží pod psychologickou hranicí 1,60, stále si ale na základě technických úvah myslíme, že má prostoro pro další oslabení.

Tak se mi podařilo probít do novotou vonící kanceláře relativně brzo a jen s menšími problémy. Rozpohybovat výťah vyžaduje notnou dávku intuice a štěstí, dveře se mi na rozdíl od kolegy Bárta nepodařilo otevřít vůbec. Přesto jsem tady a můžu poslat první Restart z našeho nového působiště@.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	GER	IFO	-/104,3
16:00	USA	Prodeje nových domů	-/585000

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	0,0%	25,08	25,2	26,4
USD/CZK	4,4%	-0,2%	15,83	15,9	18,0
EUR/USD	-2,7%	0,2%	1,586	1,58	1,47
EUR/HUF	2,5%	0,1%	251,3	262	260
EUR/PLN	3,6%	0,0%	3,414	3,50	3,51
EUR/SKK	1,1%	0,0%	32,37	32,0	32,5
CZK/SKK	-0,6%	0,0%	1,293	1,27	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	0	0	4,10%	4,1%	4,1%
USA		0	2,92%	2,3%	2,2%
EMU		0	4,83%	4,3%	3,8%
HU	45	16	8,50%	8,4%	8,3%
PL	27	0	6,32%	6,2%	6,5%
SK		0	4,26%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-2	0	4,43%	4,3%	4,5%
USA	44	4	4,38%	4,1%	4,7%
EMU	34	-2	4,64%	4,5%	4,6%
HU	6	0	7,63%	7,9%	7,5%
PL	0	0	5,76%	5,8%	5,7%
SK	27	-1	4,65%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,18%	4,13%	4,14%	4,16%	4,18%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,20%	4,23%	4,28%	4,35%	4,43%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	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	Instiit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217