

Martin Lobotka  
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBOTKA@CSAS.CZ

19.1.2010

**ČR + Region**

- **HU,PD (D-1)** Švýcarská centrální banka oznámila, že příští týden po roce zastaví měnové swapy s Maďarskem a Polskem, protože po těchto operacích klesla poptávka a protože se zlepšily podmínky na trzích. Tyto swapy byly zavedeny po té, co na trzích v minulém roce vyschla likvidita (CHF se stal velmi poptávanou měnou v dobách po krachu Lehman Brothers) a banky v těchto zemích s ní měly problémy (v Maďarsku jsou například časté hypotéky v CHF). Celkově se tak jedná o další zprávu o normalizaci situace na trzích.
- **Regionální měny** včera vesměs posilovaly, koruna se podívala k 25.85, PLN k 4.01.

**Svět**

- **EMU (D-1)** Bundesbanka včera řekla, že německá ekonomika ve 4Q/09 patrně zpomalila, ale že by měla zachovat pozitivní tempo růstu. Jako faktor proti očekávání dalšího zrychlení q/q růstu mezi 3Q/09 a 4Q/09 (stagnace nových objednávek, zastavení se zlepšování očekávání), jako faktor pro očekávání pozitivního růstu pak máme zlepšování očekávání v exportně orientovaných odvětvích. Je ale pravda, že konec šrotovného a slabá spotřebitelská poptávka růstu moc nepomůžou. Pro náš výhled na ČR se nic nemění – q/q tempa růstu v 4Q/09 a 1Q/10 nebudou jako v 3Q/09 ale zůstanou kladná. Včera rovněž přehodnotila svůj výhled na růst i francouzská vláda – pro 2010 čeká +1.4% (z předchozích 0.75%). Za zlepšením vidí „lepší mezinárodní poptávku po francouzském zboží“.
- **GER(D)** Dnes jenom ZEW, tržní reakce nepravděpodobná, my podobně jako trh čekáme + - bez změny oproti minulému měsíci.

**Dnešní kalendář**

| Hodina | Země | Údaj                              | My / Kons |
|--------|------|-----------------------------------|-----------|
| 9:00   | HU   | Průměrná hrubá mzda, 11/09, % r/r | /-.8      |
| 14:00  | PL   | Průměrná hrubá mzda, 12/09, % r/r | 2.1/3.0   |
| 11:00  | GER  | ZEW                               | /50       |

| FX      | Minulost |       | Prognóza |      |      |
|---------|----------|-------|----------|------|------|
|         | -1M      | -1D   | spot     | +1M  | +6M  |
| EUR/CZK | 1,8%     | 0,6%  | 25,88    | 25,5 | 25,0 |
| USD/CZK | 2,1%     | -0,1% | 17,98    | 17,2 | 17,1 |
| EUR/USD | -0,4%    | 0,7%  | 1,440    | 1,48 | 1,46 |
| EUR/HUF | 3,5%     | -0,2% | 267,3    | 268  | 267  |
| EUR/PLN | 4,5%     | 0,8%  | 4,014    | 3,97 | 3,87 |

| 3M sazby  | -1M (bb)   | -1D (bb) | spot         | +1M         | +6M         |
|-----------|------------|----------|--------------|-------------|-------------|
| <b>CZ</b> | <b>-15</b> | <b>0</b> | <b>1,55%</b> | <b>1,7%</b> | <b>1,6%</b> |
| USA       | -1         | 0        | 0,25%        | 0,3%        | 0,5%        |
| EMU       | -6         | -1       | 0,62%        | 0,8%        | 1,0%        |
| HU        | -9         | 0        | 6,21%        | 9,0%        | 8,9%        |
| PL        | -1         | -2       | 4,24%        | 5,6%        | 3,7%        |

| 10Y swapy | -1M (bb)  | -1D (bb)  | spot         | +1M         | +6M         |
|-----------|-----------|-----------|--------------|-------------|-------------|
| <b>CZ</b> | <b>16</b> | <b>-8</b> | <b>3,61%</b> | <b>3,4%</b> | <b>3,6%</b> |
| USA       | 12        | -5        | 3,78%        | 4,0%        | 4,0%        |
| EMU       | 5         | -4        | 3,46%        | 3,6%        | 3,9%        |
| HU        | -19       | -13       | 6,96%        | 7,0%        | 7,7%        |
| PL        | -15       | -8        | 5,61%        | 4,7%        | 4,9%        |

| CZ swapy | 1R           | 2R           | 3R           | 4R           | 5R           |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|          | <b>2,65%</b> | <b>2,34%</b> | <b>2,74%</b> | <b>2,97%</b> | <b>3,11%</b> |
| CZ swapy | 6R           | 7R           | 8R           | 9R           | 10R          |
|          | <b>3,21%</b> | <b>3,31%</b> | <b>3,41%</b> | <b>3,51%</b> | <b>3,61%</b> |

|           |                |     |                     |                |     |
|-----------|----------------|-----|---------------------|----------------|-----|
| Research  | David Navrátil | 439 | Proprietary trading | Robert Novotný | 148 |
| CZ        | Martin Lobotka | 192 | Obchody Treasury    | Libor Vošický  | 592 |
| CEE3      | Jana Krajčová  | 232 | Prodej - dluhopisy  | Ondřej Čech    | 577 |
| Majors    | Luboš Mokráš   | 456 | Obchod. - dluhopisy | Radek Prokop   | 570 |
| Fin. trhy | Petr Witowski  | 800 | Instit.správa aktiv | Viktor Kottlán | 217 |