

Region

- Česká národní banka na včerejším zasedání své bankovní rady překvapila snížením úrokových sazeb. Zdůvodnila ho novou prognózou (podle našeho názoru příliš pesimistickou) a tím, že poslední pohyby koruny (její oslabení) nejsou z hlediska měnové politiky důležité. Podle nás ČNB v průběhu roku pozná, že je její pohled přehnaně pesimistický a začne sazby zvedat.
- Z dnešní přehršle dat by měla průmyslová výroba potvrdit zotavování výrobního sektoru, otázka je jaké bude tempo. Naopak maloobchodní tržby by měly potvrdit stále slabou poptávku domácností, což souvisí s nezaměstnaností a nejistotou ohledně dalšího vývoje hospodářství. Konečně obchodní bilance by měla opět skončit ve výrazném přebytku. Reakce trhu je málo pravděpodobná.
- Regionální měny byly včera po většinu dne relativně stabilní, ale večer v důsledku zmatků na americkém akciovém trhu dále výrazně oslabily. Z chování trhu je stále cítit tlak na další oslabení. Zajímavá byla tlumená reakce koruny na snížení sazeb, myslíme si však, že oslabení koruny z tohoto titulu ještě může přijít až se situace ve světě zklidní a investoři budou ochotni použít korunu k financování pozic například ve zlotém, který se po svém současném poklesu stane opět značně atraktivním. Dnes se bude sledovat dění kolem Řecka, především schvalování finanční pomoci v německém Bundestagu. Trh momentálně vypadá natolik vyšikované, že je jen malá šance na pozitivní obrát i v případě příznivých zpráv, naopak další stupňování nervozity nelze vyloučit.

Svět

- Německé tovární zakázky překvapily výrazně pozitivně, což potvrzuje dobrý stav výrobního sektoru daný vyšší poptávkou ve světě a z ní plynoucí dobrou exportní výkonností Německa. Slabé euro může tomuto trendu napomoci, pokud vydrží poptávka ve světě.
- ECB v souladu s očekáváním ponechala sazby beze změny. Důležité bylo, že na tiskové konferenci J-C. Trichet prakticky vyloučil odkup státních dluhopisů problémových států i kdyby se problémy z Řecka šířily na další státy. Trh to nepotěšilo, přestože se to dalo čekat.
- Řecký parlament schválil úsporná opatření která podmiňují pomoc od EMU a MMF. Jde o důležitý pozitivní krok, otázka je zda se nebudou stupňovat sociální nepokoje.
- Včerejší obchodování na americkém akciovém trhu přineslo šokující vnitrodenní propad, který podle kolujících pověstí patrně vznikl v důsledku lidské chyby při obchodování s akciemi společnosti Procter and Gamble. Americký SEC vyšetřuje zda nešlo o úmyslnou manipulaci. Ve všeobecně napjaté situaci to vedlo k dalšímu obecnému výprodeji rizikových aktiv a dalšímu vystupňování všeobecné nervozity.
- Dnes se pozornost soustředí především na data z amerického trhu práce. Očekávání jsou vzhledem k probíhajícímu censu relativně tlumená, mohla by být lehce překonána. Existuje jen poměrně malá šance, že by dobré údaje mohly zvrátit silně negativní sentiment. Jednak si trh bude uvědomovat zkeslení z censu a jednak momentálně dominují evropské problémy se zadluženými státy.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Obchodní bilance, březen, mld. CZK	14,6/20,0
9:00	CZ	Průmyslová produkce, březen, % r/r	9,7/8,5
9:00	CZ	Maloobchodní tržby, březen, % r/r	0,2/0,1
12:00	GER	Průmyslová výroba (m/m)	-1,5%
14:30	US	Změna počtu pracovních míst (000)	-175
14:30	US	Míra nezaměstnanosti	-9,7%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-3,7%	-2,2%	26,21	25,3	24,6
USD/CZK	-8,8%	-6,6%	20,65	20,2	20,2
EUR/USD	5,6%	4,8%	1,269	1,25	1,22
EUR/HUF	-6,3%	-4,7%	282,7	269	266
EUR/PLN	-8,3%	-6,0%	4,183	3,90	3,68

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-7	-2	1,36%	1,4%	1,7%
USA		3	0,37%	0,3%	1,0%
EMU		2	0,62%	0,7%	1,0%
HU	-62	0	4,90%	5,7%	5,4%
PL	-18	1	3,87%	4,1%	4,2%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-19	2	3,08%	3,2%	3,4%
USA	-45	-18	3,47%	3,9%	4,0%
EMU	-23	-8	3,11%	3,3%	3,6%
HU	39	48	6,64%	6,8%	6,5%
PL	19	23	5,62%	5,5%	5,3%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
		2,65%	1,78%	2,06%	2,29%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
		2,59%	2,72%	2,84%	2,96%

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 Kotlán	217