

Viktor Kotlán
tel.: 224 995 217, e-mail: vkotlan@csas.cz

2.8.2007

Co srpen neuvaří, to už září nedosmaží... ne, to fakt není hláška z hlaváku, ale ejhle, lidová pranostika... prostě jako repráky here, dráty here..

<http://www.meteleskublesku.cz/media/36/snd/28.mp3>

ČR, region a trhy

- **Da fall:** Ústup od rizikovějších aktiv se díky pádu dalších zapáčených hedge fondů včera obnovil. Padaly regionální i evropské akcie (Turecko vedlo peleton), rozvazovaly se carry trades na měnách (CZK i JPY na 3M maximech).
- **A jak to bude dále?** Dneska Asie obchodovala mírně dolů, ale americké akcie mírně posílily (samozřejmě nikoliv sektor finance), takže zpráva pro PX není příliš jednoznačná – asi nic výrazného. Další 1-2 týdny je jasné jen to, že bude hodně nejasností a volatility. Makro data budou hrát druhořadou roli, králem bude sentiment. V měsíčním horizontu visí osud rizikovějších aktiv (EM měny, všechny akcie, kredit) na tom, zda se vyšší výnosy, vyšší kreditní spready a možný mini-credit-crunch přelije do zpomalení US spotřebitelské poptávky (přes hypiny, samo). Sledujte data o US spotřebitelích, především ta vpřed-hledící!
- **Technické levely:** 27,70 a 28,32 – viz http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/Technik_3_10707.pdf

Svět

- Partička z **ECB** si dnes hodí telekonferenci k sazbám, které ale nezmění. Nebude ani tiskovka, ale pokud by Trichet něco tele-řekl, tak by to mohlo s trhy pohnout. Dávám tomu ale tak 30/70 šanci.
- Americký ministr financí Paulson sice včera opět nepřesvědčil číňany o nutnosti revalvace Juanu, ale alespoň nám dodal optimismu: silná US ekonomika se s problémy subprime vypořádá. Lipsky, vícešéfík IMF, se přidává s tím, že nedávná volatilita na trzích nemění prognózu 5,2% růstu globuloidní ekonomiky v 07-08. Podle mně blafují – přece nemůže nikdo po pár dnech vědět, co zpřísnění finančních podmínek (hlavně kredity) s ekonomikou udělá.
- **Ropa** zůstává hodně volatilní. Nejprve je málo zásob (středa ráno 78,77 USD), potom rafinárky hlásí ultraprodukci (středa odpo 77,09 USD) a v noci v asijském obchodování celkem klid.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
?	EMU	Telekonferenční zasedání ECB	Nic/nic
16:00	USA	Tovární zakázky	-1%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,5%	0,1%	28,05	28,0	27,1
USD/CZK	3,4%	0,0%	20,55	20,0	20,4
EUR/USD	-0,9%	0,1%	1,366	1,40	1,33
EUR/HUF	-1,9%	0,4%	251,8	253	249
EUR/PLN	-0,7%	-0,1%	3,798	3,80	3,71
EUR/SKK	0,4%	-0,2%	33,49	33,1	32,23
CZK/SKK	-1,9%	-0,4%	1,195	1,18	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	22	0	3,22%	3,1%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	1	4,27%	4,4%	4,4%
HU	-2	9	7,67%	7,3%	6,7%
PL	11	1	4,82%	5,0%	5,2%
SK	7	3	4,39%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	1	0	4,52%	4,6%	4,8%
USA	-25	4	4,78%	4,8%	4,6%
EMU	-20	3	4,35%	4,5%	4,7%
HU	12	5	6,90%	6,5%	6,2%
PL	-2	3	5,61%	5,5%	5,5%
SK	-	-3	4,73%	4,7%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,77%	4,02%	4,16%	4,25%	4,32%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,37%	4,41%	4,44%	4,47%	4,50%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kotlán	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 Fehérová	232	Obchodování - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instiit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450