

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

3.8.2007

Manchester United nadrařtoval 9letého australana jménem Rhain Davis na základě jeho virtuózního show na You Tube, které už vidělo skoro milión lidí. No a dneska si ho pustíte i vy, že? Pěkný víkend!

ČR

- **Den s centrální bankou!** Bude zveřejněna Zpráva o inflaci s podrobnou makro prognózou (to nejdůležitější už známe), na webu se octne záznam z posledního jednání a v 11 vyřážíme na koláčky (mtng s analytiky). Odpoledne pak budeme věnovat revizi naší stávající prognózy sazeb (zatím hike na přelomu roku na 3,25% a konec 2008 na 3,5%).
- Už včera ale šéf měnové sekce v pravidelném článku pro Ekonom napsal, že **prognóza stojí na CZK/EUR ca 28,00-28,20** do konce 2007 a postupné posilování až 2008. My kačce věříme více a konec roku vidíme na 27,40.
- Na stejnou notu: dle nedávného průzkumu Reuters vidí analytici v průměru posilování na 27,80 (v 1/08) a dále na 27,30 (7/08). Podle průzkumu ČNB pak 7/08 na 27,40 (pásmo 26,60-28,20). Opět, **patříme mezi největší býky** (jak jinak, že?) a půlku roku 2008 vidíme CZK na 26,70!
- Dejte vědět jak vidíte kačku za rok vy! V pondělí otiskneme range...

Region

- Nic – ve vleku US dat a obchodování s akciemi.

Svět

- **US: Dnes čísla z trhu práce**, která jsou jinak ultrasledovaná, nebudou mít ten pravý efekt. Trhy se ještě pořád neotřepaly ze subprime krize a volatilita je nyní dána spíše sentimentem, technikou a headliny se slovy „housing, subprime, leverage, credit, ...“.
- **Akcie** se včera/dnes v noci držely (Nikkei +0,2%, Nasdaq +0,9%) a nezlobila ani ropa (76,83usd). Americké společnosti totiž reportovaly dobré výsledky (výsledková sezóna končí) a Moody's podpořilo Asii prohlášením, že tamní banky neměly vysoké investice v subprime kreditních derivátech. US ministerstvo financí se znovu nechalo slyšet (náměstek Kimmitt), že turbulence považuje za normální korekci postoje k riziko bez větších dopadů na ekonomiku.
- **ECB** nechala dle očekávání sazby na kulařoučkých 4% (US pořád 5,25%), ale Trichet překvapil tiskovkou (mtng byl virtuální přes telekonferenci), kde použil oblíbenou formulaci „silná ostražitost“. To obvykle znamená hike na dalším jednání, což je září. Trošku překvapivě silné, když si vezmete ty současné nejistoty na trzích, ale co už. My čekáme buď září nebo prosinec na 4,25%.

Dnešní kalendář

Hour	Country	Event	My / Kons
1430	US	Počet nových prac míst	162t/127t
1600	US	ISm nevyrobní	-/59

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,5%	0,0%	28,05	28,0	27,1
USD/CZK	3,1%	0,3%	20,48	20,0	20,2
EUR/USD	-0,6%	-0,3%	1,371	1,40	1,34
EUR/HUF	-2,0%	0,2%	251,3	253	249
EUR/PLN	-0,8%	0,2%	3,788	3,80	3,71
EUR/SKK	0,4%	0,2%	33,42	33,1	32,23
CZK/SKK	-2,3%	0,2%	1,194	1,18	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	21	0	3,22%	3,1%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	1	4,28%	4,4%	4,4%
HU	-8	-1	7,59%	7,3%	6,7%
PL	7	-1	4,81%	5,0%	5,2%
SK	4	-2	4,37%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	3	-1	4,50%	4,6%	4,8%
USA	-22	-2	4,77%	4,8%	4,6%
EMU	-14	1	4,36%	4,6%	4,7%
HU	10	-4	6,86%	6,5%	6,2%
PL	-3	0	5,59%	5,5%	5,5%
SK	-	-5	4,75%	4,7%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	4,02%	4,16%	4,22%	4,28%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,32%	4,37%	4,41%	4,44%	4,48%

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.prodrukty	Jan Došek	450