

David Navrátil
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

8.8.2007

Před 44 lety se odehrála velká vlaková loupež: místo: někde mezi Glasgow/Londýn, kolik: 7 mil. USD. A o 11 let později rezignoval Nixon. Náhoda? Ale zpět do okurkovníku čili pěny dnešních dní: z Německa přichází recept, jak vyřešit problém mála policistů: falešní stačí, zaplacení pokuty stejně bolí.

ČR

- Dneska CPI a nezaměstnanost. CPI čekáme 2,6% (jakože 10M rekord) o desetinku více než ČNB, ale i takové drobnosti při aktuálním naladění Sedmičky statečných mohou ČNB přesvědčit, že ten srpnový hike je gůd idea.
- Když už jsme u sazeb: revidovali jsme makro prognózu, přidali sentiment/apetit ČNB a zvážili rizika... vyšlo nám, že námi očekávané posílení koruny banku přibrzdí a po srpnu vidíme další hike až na začátku příštího roku a na konci 008 3,75%.
- Jsmo tak více opatrní než trh... Mimochodem, v minulosti častěji trh ve svých očekáváních přestřelil u sazeb než u kurzu. A kdo nakonec přestřelil: kurz je správná odpověď.
- Dneska vyjde naše nová Měsíční strategie na FI a FX

Region

- HU: Maďari zlepšují výkon rozpočtu, jejich balíček zatím funguje, naše kolegyně z Budy vidí prostor pro nižší než 6,4% HDP deficit, což je cíl vlády pro letošek... že ne 10%? Kdeže ty loňské sněhy jsou... Mimochodem: jsme poslední z CEE bez reformem a ne že tygríci.

Svět

- US: Fed se sazbami nic, ale prohlášení po se měnilo ve světle aktuálních turbulencí na housingu a kředitelch, viz níže. Trh však čekal více vstřícnosti k aktuálním problémům, takový alespoň Fed býval za Alana. Takže si to přebíral jako více jestřábi prohlášení – pravděpodobnosti pro cuty se mírně snížily, ale na konci roku stále vidí cut stejně jako my:

„Economic growth ~~appears to have been~~ was moderate during the first half of ~~this the year, despite the ongoing adjustment in the housing sector. The Financial markets have been volatile in recent weeks, credit conditions have become tighter for some households and businesses, and the housing correction is ongoing. Nevertheless, the economy seems likely to continue to expand at a moderate pace over coming quarters, supported by solid growth in employment and incomes and a robust global economy.~~“;

„Readings on core inflation have improved modestly in recent months. However, a sustained moderation in inflation pressures has yet to be convincingly demonstrated. Moreover, the high level of resource utilization has the potential to sustain those pressures“; „~~In these circumstances~~ Although the downside risks to growth have increased somewhat, the Committee's predominant policy concern remains the risk that inflation will fail to moderate as expected. Future policy adjustments will depend on the ~~evolution of the~~ outlook for both inflation and economic growth, as implied by incoming information.“

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Zahraniční obchod (mln. EUR)	-50,0
9:00	SK	Průmyslová produkce (% y/y)	15,6%
9:00	SK	Maloobchodní tržby (% y/y)	-
9:00	CZ	CPI inflace (% y/y)	2,6 / 2,5
9:00	CZ	Nezaměstnanost	6,5 / 6,3

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,2%	-0,2%	28,15	28,0	27,4
USD/CZK	3,3%	-0,4%	20,48	20,0	20,4
EUR/USD	-1,0%	0,3%	1,376	1,40	1,34
EUR/HUF	-1,5%	0,6%	250,3	253	249
EUR/PLN	-0,4%	0,2%	3,781	3,80	3,71
EUR/SKK	0,5%	-0,1%	33,49	33,1	32,23
CZK/SKK	-1,7%	0,0%	1,192	1,18	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	23	0	3,23%	3,3%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	15	2	4,33%	4,4%	4,4%
HU	-4	-8	7,56%	7,4%	6,7%
PL	8	0	4,83%	5,0%	5,3%
SK	3	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	1	4,50%	4,6%	4,8%
USA	-25	5	4,79%	4,8%	4,6%
EMU	-24	-1	4,33%	4,6%	4,7%
HU	8	-4	6,84%	6,6%	6,3%
PL	-8	2	5,57%	5,5%	5,5%
SK	-	4	4,75%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	4,01%	4,13%	4,20%	4,25%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,28%	4,34%	4,38%	4,41%	4,44%

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