

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

9.8.2007

Dneska několik prokliků ven. První je ukázkou, jak také může vypadat analytik v telce – Jim Cramer, který není žádným TV nováčkem, v CNBC Fed pochválil, že sazby jsou tam, kde jsou, jestli tomu dobře rozumím :-)

<http://www.cnbc.com/id/15840232?video=452808336&play=1>

Dalším je naše nová Měsíční strategie na dluhopisy a měny (méně křiku, více faktů):

http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/Mesicni_dluhopisy_meny_2007_08_08.pdf

A třetí, můj oblíbený:

<http://meteleskublesku.cz/media/05/snd/22.mp3>

ČR

- CPI inflace překvapila nižším růstem: 2,3% y/y, čekalo se 2,6%. Důvodem byly především zájezdy, které přispěly o 0,2pb méně, než by odpovídalo obvyklé sezónnosti – letos již druhý desinflační překvapení díky novému CPI koši. Podle staťáku jde o novou metodiku zjišťování cen rekreací jejímž důsledkem by měla být menší sezónnost (např. větší váha leteckých zájezdů, které podléhají méně sezónnosti)... jen aby to nevyvolalo sezónnost v názorech bankovní rady, že...
- ...a je to tady!? Singer po inflaci řekl, že je si potřeba ponechat prostor pro překvapení oběma směry.
- Držíme předpoklad hiku tento měsíc a akceleraci inflace nad 3,5% do konce roku. Nicméně nižší inflace (a nižší především v jádrové inflaci) představuje riziko směrem dolů. Na druhou stranu, koruna ztrácí část svých zisků z posledních dnů a nezaměstnanost nižší než ČNB čekala.
- CZK oslabuje pěkně spolu se svými carry kolegyněmi (za 3D CZK 0,4%, JPY 0,7%, CHF 0,4%) a proti regionu (PLN - 0,56%, HUF -1,1% a SKK -0,5%). Carry is not dead. Nadále věříme, že české makro a vysoká citlivost sazeb na kurz nemůže vyvolat podobný scénář jako u japonského jenu a short CZK carry se rozbijou.

Region

- PL: další odvolaný ministr, tentokrát vnitra... trh už riziko předčasných voleb nezajímá, hlavně že ekonomika šlape

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PL	Průměrné měsíční mzdy 2Q	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	-0,3%	28,22	28,0	27,4
USD/CZK	2,8%	0,2%	20,46	20,0	20,4
EUR/USD	-1,2%	-0,4%	1,380	1,40	1,34
EUR/HUF	-1,3%	0,6%	248,8	253	249
EUR/PLN	0,2%	0,4%	3,766	3,80	3,71
EUR/SKK	0,3%	0,5%	33,29	33,1	32,23
CZK/SKK	-1,2%	1,0%	1,180	1,18	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	24	1	3,24%	3,3%	3,3%
USA	2	2	5,38%	5,2%	4,7%
EMU	15	2	4,35%	4,4%	4,4%
HU	0	-1	7,62%	7,4%	6,7%
PL	6	1	4,84%	5,0%	5,3%
SK	1	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-2	0	4,52%	4,6%	4,8%
USA	-28	7	4,86%	4,8%	4,6%
EMU	-23	9	4,44%	4,6%	4,7%
HU	2	-6	6,78%	6,6%	6,3%
PL	-7	4	5,58%	5,5%	5,5%
SK	-	-2	4,78%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	4,01%	4,14%	4,21%	4,26%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,31%	4,35%	4,40%	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.produkty	Jan Došek	450