

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

22.8.2007

ČR

- Očekávání se naplnila: sněmovna schválila vládní návrh reformy veřejných financí v závěrečném čtení. Ještě nás čeká hlasování v senátu, ale vypadá to, že i tam by návrh měl projít. Vliv na trhy jak se dalo čekat nulový.
- Koruna oslabilo spolu s dalšími měnami regionu, což je zajímavá změna proti předchozím týdnům, kdy se pravidelně vyvíjela opačně vůči regionu. Může to znamenat, že slábne vliv likvidace carry trades a koruna se tedy bude pohybovat synchronně s vývojem averze vůči riziku a tedy i s ostatními regionálními měnami.

Region

- Polský centrální bankéř Owsiak včera zněl poměrně měkce, ale i on připustil možnou potřebu jednoho zvýšení sazeb v letošním roce. Počítáme s ním v srpnu nebo spíše září, do konce roku by potom mělo přijít ještě jedno.

Svět

- Včerejší ZEW potvrdil přesun investorů k pesimističtějšímu pohledu na ekonomiku. Zajímavé budou předběžné indexy nákupních manažerů, které budou zveřejněny ve čtvrtek a index IFO v úterý příští týden. Pokud zhoršení potvrdí, bude to znamenat podporu pro náš opatrný výhled na evropské sazby (maximálně jedno další zvýšení).
- Po částečném zklidnění vyvolaném snížením diskontní sazby Fedem včera nervozita opět rostla. Přičinila se o to zpráva ukazující na další růst počtu hypoték, které dospěly k předčasnému uzavření (93% meziročně). Libra oslabilo kvůli negativním zprávám ze sektoru hedge fondů (Solent Cupital Partners musely prodávat aktiva, protože si jinak nabyly schopni opatřit krátkodobou likviditu). Peněžní trh a jeho nelikvidita zůstává centrem problémů. V příštích 90 dnech bude v USA maturovat 550 miliard USD cenných papírů používaných ke krátkodobému financování, naprostá většina z nich by se měla refinancovat. Tyto cenné papíry masivně nakupovali finanční investoři (například fondy peněžního trhu), kteří nyní nechtějí nic jiného než státní pokladniční poukázky. Možnost krátkodobého financování u bank je omezená, protože banky mají přetíženo kreditní linky. Pokud se nepodaří nastolit důvěru na peněžním trhu, může to tudíž mít vážné důsledky pro fungování reálné ekonomiky. Na toto téma se včera sešli předseda senátního výboru pro bankovníctví Dodd, prezident fedu Bernanke a ministr financí Paulson. Trh spekuloval, že tato schůzka může znamenat bezprostřední snížení sazeb, což se nestalo. Dodd vyzval Fed a ministerstvo financí k udržení likvidity v bankovním systému, což Bernanke slíbil. Dodd dále vyjádřil obavy z důsledků krize v sektoru nemovitostí a vyjádřil pochybnosti o transparentnosti ratingových agentur. Na ty se snaší vlna kritiky jako na jedny z viníků současné situace (podle mého názoru do značné míry neprávem – fungují jako obětní beránek). Paulson a japonský ministr financí Omi se dohodli, že budou pozorně sledovat vývoj na trzích.

Dnešní kalendář

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|--------|------|--------------------|-----------|
| 11:00 | EMU | Zakázky v průmyslu | -12,1% |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|-------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | 2,0% | -0,4% | 27,69 | 27,8 | 27,4 |
| USD/CZK | -0,6% | -0,3% | 20,55 | 19,9 | 20,4 |
| EUR/USD | 2,6% | -0,1% | 1,348 | 1,40 | 1,34 |
| EUR/HUF | -5,8% | -0,9% | 261,4 | 253 | 249 |
| EUR/PLN | -2,1% | -0,2% | 3,851 | 3,80 | 3,71 |
| EUR/SKK | -2,1% | -0,4% | 33,88 | 33,1 | 32,23 |
| CZK/SKK | -4,0% | -0,1% | 1,226 | 1,19 | 1,18 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 18 | 0 | 3,27% | 3,3% | 3,6% |
| USA | 13 | 0 | 5,49% | 5,2% | 4,7% |
| EMU | 44 | 0 | 4,67% | 4,4% | 4,4% |
| HU | 25 | 3 | 7,74% | 7,4% | 6,7% |
| PL | 17 | 2 | 4,95% | 5,0% | 5,3% |
| SK | -6 | -1 | 4,30% | 4,3% | 4,3% |

| 10Y výnosy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|------------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | | -4 | 4,39% | 4,5% | 4,8% |
| USA | -33 | -1 | 4,62% | 4,8% | 4,6% |
| EMU | | -4 | 4,23% | 4,6% | 4,7% |
| HU | 49 | | 7,11% | 6,6% | 6,3% |
| PL | 22 | 3 | 5,79% | 5,5% | 5,7% |
| SK | - | -5 | 4,65% | 4,8% | 4,9% |

| CZ swapy | 1R | 2R | 3R | 4R | 5R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 3,57% | 3,76% | 3,88% | 3,96% | 4,02% |

| CZ swapy | 6R | 7R | 8R | 9R | 10R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4,09% | 4,15% | 4,22% | 4,27% | 4,33% |

| | | | | | |
|------------------------------|----------------|-----|-------------------------|----------------|-----|
| 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 |