

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

23.8.2007

Minulý týden jsme byly s kamarády v rumunských horách. Před odjezdem jsme si říkali, co by se nám tak mohlo stát. No a na místě jsme si ten seznam začali postupně odfajkovávat: déšť, bouřky, krupobití, psi, víchr, medvěd... jen na hady jsme zapoměli... a jaký je konečný verdikt? Long Rumunské hory, short nuda.

ČR a region a zbytek světa

- CZK oslabuje, mnohem více však její carry kolegyně JPY. A region samozřejmě naopak.
- Trh neustále věří, že Fed již na příštím zasedání sníží sazby, ECB je také pod tlakem, aby sazby nezvyšovala a žaponci dneska ráno rozhodli sazby ponechat na 0,5%, ačkoliv ještě před nedávnem se počítalo s jejich zvýšením.
- Ale postupné uklidnění trhu snižuje šance na požití „všech dostupných prostředků“, když centrální bankéři vidí rizika z reálné ekonomiky v opačném směru. To by musely přijít další jobovky.
- HU: Guvernér centrbanky Simor řekl, že je potřeba bránit pásmo HUFíku, i kdyby to mělo znamenat dočasné neplnění cíle – priority maďarského inflačního cílování jsou dané. Také uvedl, že při nastavování sazeb je potřeba vzít v úvahu současný růst rizikové averze = riziko pomalejšího poklesu sazeb.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:00	GER	HDP - struktura	/ 2.5
14:00	PL	Minutes z července	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,5%	-0,3%	28,12	27,8	27,4
USD/CZK	2,2%	0,2%	20,61	20,6	19,6
EUR/USD	-2,6%	-0,4%	1,364	1,35	1,40
EUR/HUF	0,3%	-0,1%	245,9	248	253
EUR/PLN	2,6%	0,3%	3,773	3,86	3,80
EUR/SKK	-0,2%	0,0%	33,64	33,2	33,0
CZK/SKK	0,4%	0,3%	1,198	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	2	2,64%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	1	4,00%	4,1%	4,2%
HU	-8	-7	7,78%	8,0%	7,3%
PL	12	0	4,35%	4,3%	4,4%
SK	-28	-4	4,04%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	2	3,94%	4,1%	4,4%
USA	3	0	4,64%	4,8%	4,8%
EMU	19	1	4,19%	4,1%	4,3%
HU	-9	0	6,73%	6,7%	6,3%
PL	16	2	5,32%	5,3%	5,1%
SK	18	13	4,48%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,02%	3,28%	3,44%	3,57%	3,68%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,75%	3,82%	3,89%	3,95%	4,00%

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