# Ranní restart

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

24.8.2007

Dá se cestovat časem? Tak „proč tyto cestovatele nepozorujeme? Nebo jsme si jich snad pouze nevšimli?“ A hned tady máme jednoho ekonoma s vysvětlením: http://www.scienceworld.cz/sw.nsf/ID/DF436EEA61D9A786C12573090022E33B?OpenDocument&cast=1 Jeho argument spočívá v tom, že v situaci kladných úrokových sazeb by takový cestovatel chtěl vydělat majlant: prostě šup nazpět do minulosti, tam peníze uložit a pak šup dopředu a vybrat prašule a takhle to točit do aleluja. Ale to by srazilo sazby na nulu, což není, takže cestovat časem prostě nejde… Já vím, nic mi neříkejte… ačkoliv, ti šikovní žaponci se všemi těmi roboty mají ty sazby nízko… ale co, je pátek. Avšak nezoufejte, už se jen třikrát vyspíte a máte pondělí!

## ČR

- ČNB oznámila, že zasedání příští týden si nenechá ujít žádný ze Sedmičky statečných. Myslíme si, že (i) posílení koruny (v prognóze 28,2), (ii) současné otřesy na finančních trzích a nejistota ohledně vývoje sazeb Fedu a ECB a (iii) (komunikačně) nižší CPI inflace odloží hike ze srpna na září.

## Region

- **PL1**: Mária včera vydala Speciál k polské politice: hlasovat o volbách se bude cca 7.září. Ale ještě to není hotovo, protože malé strany nemají moc zájem zvednout ruku pro (teplé místěčka v Sejmu jsou blíže než studené předvolební mítinky). A tak k volbám může Poláky přivést i zdlouhavý scénář rezignace vlády a tří úspěšných zamítnutí vlád. Nedostali jste Speciál, napište si o něj.
- **PL2:** Polské minutes: minule se hlasovalo o hiku = nálada je pro hike příznivá, zvítězil argument „počkejme si na data“. My vidíme hike v srpnu/září. Pro září zas hovoří strategie „počkáme, až se to v US a Evropě uklidní“. Podobně to vidíme i v CZ.

## Svět

- **EMU**: ECB dodala dalších 40 mld. EUR pro podporu likvidity. Ale ve stejném tiskovém prohlášení se píše, že platí co řekl prezident po srpnovém zasedání. Takže ECB stále pro hike.
- **US**: Makro data – objednávky dlouhodobé spotřeby a prodeje nových domů. V současné situaci, kdy se trh bojí, bude reagovat asymetricky.

**Dnešní kalendář**

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|---|---|---|---|
| 14:30 | USA | Objednávky zboží dlh.spotřeby | / 1% |
| 16:00 | USA | Prodeje nových domů | / 825k |
| 10:00 | EMU | PMI průmysl (předběžné) | / 54.5 |
| 9:00 | HU | Maloobchodní tržby (% y/y) | -1.6 / -1.7 |
| 10:00 | PL | Maloobchodní tržby (% y/y) | 16.9 / 16.9 |

| | Minulost | | | Prognóza | |
|---|---|---|---|---|---|
| **FX** | **-1M** | **-1D** | **spot** | **+1M** | **+6M** |
| EUR/CZK | 1,6% | 0,3% | 27,71 | 27,8 | 27,4 |
| USD/CZK | -0,3% | 0,2% | 20,44 | 19,9 | 20,4 |
| EUR/USD | 1,9% | -0,1% | 1,357 | 1,40 | 1,34 |
| EUR/HUF | -4,7% | -0,2% | 259,3 | 253 | 249 |
| EUR/PLN | -1,3% | -0,1% | 3,846 | 3,80 | 3,71 |
| EUR/SKK | -1,6% | 0,0% | 33,81 | 33,1 | 32,23 |
| CZK/SKK | -3,4% | 0,1% | 1,222 | 1,19 | 1,18 |

| **3M sazby** | **-1M (bb)** | **-1D (bb)** | **spot** | **+1M** | **+6M** |
|---|---|---|---|---|---|
| CZ | 17 | 0 | 3,28% | 3,3% | 3,6% |
| USA | 15 | 1 | 5,51% | 5,2% | 4,7% |
| EMU | 50 | 6 | 4,74% | 4,4% | 4,4% |
| HU | 23 | 4 | 7,76% | 7,4% | 6,7% |
| PL | 16 | 0 | 4,96% | 5,0% | 5,3% |
| SK | -4 | 0 | 4,29% | 4,3% | 4,3% |

| **10Y výnosy** | **-1M (bb)** | **-1D (bb)** | **spot** | **+1M** | **+6M** |
|---|---|---|---|---|---|
| CZ | 5 | 3 | 4,47% | 4,5% | 4,8% |
| USA | -28 | -2 | 4,63% | 4,8% | 4,6% |
| EMU | -15 | -1 | 4,27% | 4,6% | 4,7% |
| HU | 42 | -7 | 7,02% | 6,6% | 6,3% |
| PL | 23 | 0 | 5,78% | 5,5% | 5,7% |
| SK | - | 14 | 4,80% | 4,8% | 4,9% |

| **CZ swapy** | **1R** | **2R** | **3R** | **4R** | **5R** |
|---|---|---|---|---|---|
| | 3,63% | 3,85% | 3,96% | 4,02% | 4,07% |
| **CZ swapy** | **6R** | **7R** | **8R** | **9R** | **10R** |
| | 4,13% | 4,20% | 4,25% | 4,30% | 4,35% |

Kontakty: t: 224 995 + linka

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Research | Vikor 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 | Instit.správa | | |
| Finanční trhy | Petr Witowski | 800 | aktiv+struk.produkty | Jan Došek | 450 |


Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.