

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: Mlobotka@csas.cz

28.8.2007

ČR+ Region

- **Region(D-1)** - V regionu včera začal maratón CB, **Maďaři** nakonec podle převládajícího očekávání zvolili opatrnější přístup a i když přiznali, že prostor pro pokles tam určitě je, sazby se neměnily. Zajímavé bylo – zejména ve světle českého zasedání ve čtvrtek – zdůvodnění, když Rada citovala globální turbulence jako hlavní faktor pro opatrnost (HUF by mohl utrpět odstraněním úrokové výhody, zejména v současné nejisté situaci). Domníváme se, že současná nejistota sehraje svou roli tento měsíc také u ČNB.
- Maďaři také zvýšili svou inflační prognózu pro rok 2008 (ceny ropy a potravin) a snížily ji pro rok 2009, podle nich ale vyšší inflace v roce 2008 je již mimo období, na které může její monetární politika efektivně reagovat; kromě toho právě ty faktory, které inflaci v roce 2008 zvýší, ji v roce 2009 podle HU CB opětovně sníží. Naše prognóza na konec roku 2007 je stále 7 % čili 3 cuty.
- **Region(D)**: Dnes se chystá **zasedání slovenské centrální banky**, ta ale neudělá už nic, obzvláště v situaci, kdy není celkem jasné, jak to vlastně v září bude s ECB. Krom toho Slováci už hrají konvergenční písničku, tudíž by se jejich aktivita měla omezit více na sledování kroků ECB.
- Jinak v regionu toho moc nebude, ještě na SLK pár čísel (běžný účet a ceny průmyslových výrobců), nicméně nic s dopadem na trh.

Svět

- **US(D-1)**: Včera prodeje nových domů, tam mírně lepší než se čekalo, pro budoucnost ale důležité, že vzrostla zásoba neprodaných domů (+5%) – odborník na jevy zaoceánské, LM, zde tudíž ještě konec problémů v sektoru nemovitostí na obzoru nevidí.
- **US(D)**: Dnes spotřebitelská důvěra v USA, ani by mě moc nepřekvapilo, kdyby to bylo slabé, některé ty titulky kvůli současné krizi na finančních trzích mohou americkému spotřebiteli nahnat strach. Nicméně, důležitějším údajem ale spíše zápisky z FOMC, ty jsou sice mírně pohledem zpátky, ale naznačí, jak Fed vnímal rizika ještě před vypuknutím současné krize (můj tip je, že se zaklínal mantrou inflace).
- **EU(D)**: Na programu dnes IFO a M3, zejména to prvé už může odrážet nepokoj na finančních trzích, M3 bude další z plejády čísel, jež se vztahují ještě na pokojný červenec. V nejbližší době bude ale EMTROJKA nejspíš zkrácená opatřeními ECB ze srpna, tudíž méně významná.

Dnešní kalendář			
Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	1%/ 1%
-	SK	Zasedání CB k sazbám	nic/nic
-	SK	Běžný účet (mld. SKK)	-6.2/ -8.7
16:00	USA	Spotřebitelská důvěra	/ 105.3
	USA	FOMC minutes	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,9%	-0,3%	27,80	27,8	27,4
USD/CZK	0,9%	-0,5%	20,40	19,9	20,4
EUR/USD	0,1%	0,4%	1,363	1,40	1,34
EUR/HUF	-2,0%	0,0%	256,8	253	249
EUR/PLN	-0,8%	0,0%	3,832	3,80	3,71
EUR/SKK	-1,2%	-0,1%	33,78	33,2	32,2
CZK/SKK	-2,0%	0,1%	1,217	1,19	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	11	1	3,31%	3,3%	3,6%
USA	15	0	5,51%	5,2%	4,7%
EMU	49	0	4,73%	4,4%	4,4%
HU	17	-12	7,75%	7,4%	6,7%
PL	14	0	4,95%	5,0%	5,3%
SK	-7	1	4,30%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	-2	4,47%	4,5%	4,8%
USA	-18	-3	4,58%	4,8%	4,6%
EMU	-9	-3	4,24%	4,6%	4,7%
HU	8	-11	6,92%	6,6%	6,3%
PL	19	1	5,77%	5,5%	5,7%
SK	-	1	4,71%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,63%	3,87%	3,97%	4,03%	4,08%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,14%	4,21%	4,27%	4,33%	4,38%

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.prodrukty	Jan Došek	450