

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

29.8.2007

ČR+ Region

- **Region(D-1)** - V regionu včera pokračoval maratón CB, **Slováci** dle očekávání sazby nezměnili (tady se omlouvám taky za tu včerejší hrubku „Maďaři snížili“, ono mi to v té rychlosti ne vždy docvakne...), náš výhled je jasný : ECB zvedne sazby ještě jednou (i když to, že to bude v září už není tak průhledné) a pak bude Slovenská CB kopírovat pohyby ECB s výhledem přijetí EURa.
- **Region(D)** - Dnes v regionu zasedání CB **PL** k sazbám, tam podle nás sazby zůstanou bez změny i když to bude těsně. Fundamentální tam ten hike je, co mluví proti srpnu je pokles inflace, očekávání. To by mělo umožnit počkat si na data o HDP; současná nejistota na trzích může taky vyvolat opatrnost. Nicméně, do konce roku klíčová sazba na 5%.
- **ČZ(D)**: Vláda v **ČR** by měla projednat eurostrategii, nicméně termínu EURa se asi nedočkáme,..Opatrnost je asi na místě, ono, kdo ví, kdo tady bude za 3 roky vládnou a co na to rozpočet....

Svět

- **US(D-1)**: Včera spotřebitelská důvěra, zhoršilo se vnímání současné situace a stejně tak i očekávání budoucího vývoje; jednalo se pokles nejvyšší za dva roky, nicméně z velice vysokých hodnot). Přes to všechno ale z jednoho čísla, zkresleného současnými turbulencemi, se na nějakou fundamentální změnu nedá zatím usuzovat.
- Zápisky z posledního zasedání FOMC (z 07/08/07) potvrdily, že FED si je vědom situace na finančních trzích, ale že „očekává návrat k normálnějším podmínkám, přičemž ale připustí, že tento proces si vyžádá jistý čas, zejména u věcí spjatých se subprime“. FED si sice byl vědom toho, že se některé aktiva kryté hypotékami „staly nelikvidními“, nicméně stále předpokládají, že růst bude tažen silným trhem práce a růstem příjmů (=spotřebou). A samozřejmě se obává, že „inflace nezpomalí tak, jak se očekává“. Můj názor je, že to s tím rychlým snížením v září nemusí být zas tak horký – Fed to asi bude raději hrát opatrně, jakékoliv náznaky zlepšení situace mu dodají argument k tomu, aby sazby dolu nešly. Spíše budou využívat jiné nástroje na řešení problémů na finančním trhu, hlavní sazba bude pro řešení problémů širší ekonomiky a tu Fed vidí stále relativně silnou a potenciálně inflační.
- **EU(D-1)** : Na programu bylo IFO a M3. IFO zatím moc nervozity neodráží, M3 (červenec) vysoká, 11,7%, jak tady ale poznamenal Ľuboš, může to být dáno úvěrovou expanzí bank v období, kdy sice plnokrevná krize ještě nepropukla, nicméně náznaky problémů s likviditou už na trhu byly a tudíž se klienti bank obraceli na bank se žádostmi o kreditní linky. Tudíž M3 nějaký čas spíše vyšší než nižší...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PL	Zasedání CB k sazbám	nic/+25bps

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,4%	0,5%	27,65	27,8	27,4
USD/CZK	1,1%	0,2%	20,35	19,9	20,4
EUR/USD	0,4%	0,5%	1,358	1,40	1,34
EUR/HUF	-2,8%	-1,0%	258,9	256	249
EUR/PLN	-1,1%	-0,4%	3,844	3,80	3,71
EUR/SKK	-1,3%	-0,2%	33,85	33,2	32,2
CZK/SKK	-2,8%	-0,7%	1,226	1,19	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	3	3,34%	3,3%	3,6%
USA	15	#####	5,51%	5,2%	4,7%
EMU	48	-1	4,72%	4,4%	4,4%
HU	24	5	7,82%	7,4%	6,7%
PL	14	0	4,95%	5,0%	5,3%
SK	-7	0	4,30%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	-4	4,44%	4,5%	4,8%
USA	-26	-6	4,51%	4,8%	4,6%
EMU	-14	-5	4,20%	4,6%	4,7%
HU	9	1	6,93%	6,6%	6,3%
PL	20	5	5,79%	5,5%	5,7%
SK	-	2	4,73%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,65%	3,87%	3,97%	4,03%	4,08%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,14%	4,21%	4,27%	4,34%	4,40%

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	Ľuboš Mokráš	456	Instít.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450