

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

12.9.2007

Tak a je nový rok!!! No, nedivte se, nezbláznil jsme se, podle Alexandrijského kalendáře ano. Tak to alespoň vymyslel Ptolemy III, podle uhlíkové metody kolem roku 238BC (+/-..., že). A když už jsme u historie, tak tento den, ale o pár let dříve (12.9. 490BC) porazili Atéňané Peršany (to jsou ti výrobci koberců) u Marathónu...

([http://cs.wikipedia.org/wiki/Bitva\\_u\\_Marathonu](http://cs.wikipedia.org/wiki/Bitva_u_Marathonu))

## ČR

- Vláda zvažuje realizovat privatizaci ČSA (cca 10 mld. CZK) a Letiště (70-100 mld. Kč). Není se čemu divit: návrh na rozpočet je 70 mld. Ale ten „lepší“ ukazatel deficitu, který je závazný pro EU, je podle vlády 2,95% HDP pro příští rok, což je 112 mld. Neboli vláda plánuje jen příští rok vzít cca 40 mld. někde jinde než přes emisi dluhu. Např. privatizaci.

## Region

- Včera měny CEE jako jeden muž posilovaly.
- Inlace za SK, HU a Rumunsko: negativní překvapení přinášející potraviny (protože sucho), tedy nákladový faktor. A nejen u nás, ale i v Číně.
- PL: plánovaný deficit je 28 mld. PLN, ale MinFin Zyta varuje, že pokud budou schváleny daňové změny, bude to 30 mld. PLN (+7%)... jsem zvědav, kdy se zase objeví špekulace o její rezignaci

## Svět

- US: deficit obchodní bilance cca stagnoval.
- ECB: Stark řekl, že ECB neupustila od zvyšování sazeb, ale čeká na dopad turbulencí. Čili data, která ukáží, zda hypokrizе poškodila růst či nikoliv – my čekáme hike v listopadu.
- Ropa: OPEC zvýšil denní limit těžby o 0,5 mil. barelů (+2%), protože má obavy, že rekordní cena ropy by vedla k dodatečnému (=vedle hypokrizе) snížení růstu = ke snížení poptávky po ropě. Cena ropy příliš nereagovala, ačkoliv zvýšení těžby se nečekalo.
- Bernanke: ve svém berlínské vystoupení se nevěnoval současnému nastavení měnové politiky, ale deficitu běžného účtu. Že nakolik je dlouhodobě udržitelný: jeho odpověď (podobně jako Greenspan v 2004) je, že není. A až nebudou chtít zahraniční subjekty financovat americký deficit běžného účtu, porostou i reálné sazby... Tohle bylo poslední ohlášené vystoupení party z Fedu před zasedáním 18.9. (čekáme cut -25bodů).

## Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	CZ	Běžný účet (mld. Kč)	-23,6 / -19

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,7%	0,3%	27,62	27,8	27,3
USD/CZK	3,0%	0,7%	19,93	20,3	20,5
EUR/USD	-1,2%	-0,5%	1,387	1,37	1,33
EUR/HUF	-0,7%	1,3%	253,9	253	249
EUR/PLN	0,0%	0,7%	3,775	3,77	3,70
EUR/SKK	-0,5%	0,3%	33,64	33,1	32,1
CZK/SKK	-2,2%	0,0%	1,220	1,19	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	20	1	3,46%	3,3%	3,6%
USA	13	0	5,70%	4,9%	4,6%
EMU	30	0	4,75%	4,5%	4,4%
HU	-2	-3	7,78%	7,4%	6,9%
PL	20	-1	5,09%	5,2%	5,3%
SK	-2	3	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	0	3	4,48%	4,7%	4,9%
USA	-46	2	4,35%	4,7%	4,6%
EMU	-27	2	4,10%	4,6%	4,7%
HU	2	-3	6,91%	6,6%	6,3%
PL	17	0	5,75%	5,7%	5,7%
SK	-	6	4,71%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,77%	3,92%	4,00%	4,06%	4,11%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,16%	4,20%	4,25%	4,29%	4,34%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kottlán	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 Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produky	Jan Došek	450