

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

13.9.2007

Je libo přesný čas?

<http://www.yugop.com/ver3/stuff/03/fla.html>

ČR

- Běžný účet skončil v deficitu -8,8 mld. CZK. Odhady se přitom pohybovaly spíše kolem 20 mld. Hlavním důvodem byl nižší deficit bilance výnosů: reinvestovaný zisk a odliv dividend. Od začátku roku odplynulo 35 mld. dividend (loni touhle dobou 41 mld.), což je méně než polovina očekávání za celý rok (114). Pokud se potvrdí prognóza, odliv dividend koncertovaný do zbývajících měsíců by měl působit proti koruně.
- Prazdroj zdraží pivo o 6-8%. Pokud budou ostatní následovat, máme inflaci o 0,1-0,2pb vyšší.

Region

- HU: MinFln řekl, že (i) Maďarsko splní kritéria pro euro v 2009, (ii) vláda nemá cílové datum pro přijetí eura, (iii) vznikne komise (MinFin+centrální banka), která připraví přijetí eura. My čekáme přijetí eura 2014-15.

Svět

- USD: dolar dále oslaboval (očekávání snížení sazeb Fedu a obava z recese), stanoven nový rekord vůči euru na 1,3901. Naše pozice short USD/EUR vydělává 6,6%. Target je na 1,40, stop/loss posunujeme na 1,385.
- Ropa: zásoby USA klesly o 7,1 mil barelů. Reakce nedala dlouho na sebe čekat a máme další rekord: americká ropa WTI na 79,91 USD/b. K poklesu nepomohlo ani oznámení zvýšení produkce OPECu o 0,5 mil. barelů denně. IEA včera zároveň oznámila, že snižuje odhad denní poptávky po ropě o 240 tis. letos a 70 tis. příští rok.
- USA: žádosti o hypotéku rostly o 12,5% y/y. Na druhou stranu banky zpřísnily podmínky pro přidělení úvěru, takže očekávám rozevírání nůžek mezi žádostmi a úvěry.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	FR	CPI inflace (% y/y)	/ 1,2%
	PL	CPI inflace (% y/y)	2,0 / 1,9%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,8%	0,2%	27,55	27,8	27,3
USD/CZK	3,8%	0,6%	19,85	20,3	20,5
EUR/USD	-2,0%	-0,4%	1,389	1,37	1,33
EUR/HUF	-0,5%	-0,4%	254,2	253	249
EUR/PLN	0,1%	0,0%	3,775	3,77	3,70
EUR/SKK	-0,6%	0,0%	33,65	33,1	32,1
CZK/SKK	-2,2%	-0,2%	1,223	1,19	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	0	3,46%	3,3%	3,6%
USA	15	0	5,70%	4,9%	4,6%
EMU	23	-1	4,74%	4,5%	4,4%
HU	3	-8	7,73%	7,4%	6,9%
PL	20	0	5,09%	5,2%	5,3%
SK	1	2	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	4	4,52%	4,7%	4,9%
USA	-37	2	4,39%	4,7%	4,6%
EMU	-23	1	4,12%	4,6%	4,7%
HU	-9	-10	6,81%	6,6%	6,3%
PL	17	2	5,75%	5,7%	5,7%
SK	-	0	4,71%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,77%	3,94%	4,02%	4,08%	4,14%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,19%	4,24%	4,29%	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 Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instiit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450