

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

14.9.2007

Jo, tak mi tak napadlo, teď jsme byli s Radimem tady od nás na Slovensku (Kráľova Hola, Sniský kameň, V.Tatry) a zjistil sem, jaká slovenská slova jsou pro Čecha všeobecně obtížnější. Takže minikvízek : co to je (jsou) „čížmy“, „vankúš“, „doska“ a „riad“ ? Pro úplné experty pak co je to „uškatec“ ? Odpověď v pondělí. Hezký víkend.

ČR

- **(D-1)** Koruna s novým maximem vůči dolaru, tomu škodí momentální situace kolem amerických hypoték a trh dychtivě čeká, jestli se příští týden rozhybe Fed a půjde se sazbami dolů. (Minimálně) do té doby s dolarem nic moc.
- **(D)** Dnes **maloobchodní tržby za červenec**, čekáme +8.0 %, což je len další důkaz toho, že ekonomika furt jede na plno. Dopad na trhy minimální, pro rozhodování ČNB bude – domníváme se- důležitější situace ve světě a zejména kurz koruny než data, která v podstatě jen zpětně potvrzují, co už každý ví.

Region

- **PL(D-1):** V Polsku včera inflace, ta překvapila analytiky poměrně razantním poklesem na 1.5% meziročně. Zlevnily potraviny (sezónnost – čerstvá úroda, česká inflace v srpnu taky vykázala pokles cen např. brambor), ale hlavně jadrová inflace (bez paliv a potravin) překvapila zpomalením (na 1.1% z červencových 1.5%). Data jsou to překvapivá, nicméně vzhledem k trhu práce, silné poptávce a ekonomice s pozitivní mezerou výstupu se domníváme, že inflační hrozba zažehnána není a že sazby tenthle rok ještě jednou půjdou nahoru. Rizikem však nyní je, že to nebude již v říjnu (jak čekáme) nýbrž později.
- **SK(D-1):** Že vraj na Slovensku v roku 2006 zle vykázali deficit veřejných financí a že sa to musí preveriť, vyšetriť a potom sa Eurostat rozhodne, či to nechá tak alebo nariadi čísla opraviť. A to by ovplyvnilo aj deficit pre rok 2007, ofiko plánovaný na 2.96%, čo by teda splneniu Maastrichtu asi príliš nepomohlo. My ale veríme, že by si s tým nejaka vláda poradila (odsunom výdajov napríklad) a prijatie EURA by ohrozené nebolo. Cez to všetko by sa nervozita niektorých na trhu mohla prejavovať v pomalšom posilovaní SKK. Rozhodne sa snáď do konca tohto mesiaca.
- **SK(D)** : Dnes na Slovensku harmonizovaná inflace, čeká se 1.2%, tam by mělo všechno jak Maastricht chce.

Svět

- **(D)** Dnes za oceánem zejména **tržby maloobchodu**, údaj přísně sledovaný, jakékoliv zhoršení by zpustilo obavy o tom, že jeden z hlavních pilířů ekonomiky (poptávka) není tak silný jak si lidé myslí (=doutfají, želají si, znáte to). Dolar tudíž stále pod tlakem.
- **(D-1)** Countrywide (největší poskytovatel hypoték USA) propustí 12 tis. lidí (1/5 počtu). Holt, krize si bere daň...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	Maloobchodní tržby, %, m/m	- / 0.2
15:15	USA	Průmyslová produkce, %, m/m	- / 0.3
15:15	USA	Využití kapacit, %	/ 82.0
	SK	HICP (srpen), y/y	/ 1.2%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,9%	0,3%	27,48	27,8	27,3
USD/CZK	4,4%	0,0%	19,83	20,3	20,5
EUR/USD	-2,4%	0,2%	1,387	1,37	1,33
EUR/HUF	1,6%	0,1%	254,1	253	249
EUR/PLN	0,7%	-0,3%	3,785	3,77	3,70
EUR/SKK	-0,4%	-0,1%	33,69	33,1	32,1
CZK/SKK	-2,2%	-0,4%	1,228	1,19	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	24	6	3,52%	3,3%	3,6%
USA	16	-1	5,69%	4,9%	4,6%
EMU	21	-1	4,73%	4,5%	4,4%
HU	7	0	7,73%	7,4%	6,9%
PL	19	0	5,09%	5,2%	5,3%
SK	-2	-2	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	5	4,54%	4,7%	4,9%
USA	-27	4	4,45%	4,7%	4,6%
EMU	-19	5	4,17%	4,6%	4,7%
HU	-11	-1	6,80%	6,6%	6,3%
PL	-7	-13	5,59%	5,7%	5,7%
SK	-	2	4,73%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,79%	3,93%	4,02%	4,07%	4,14%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,22%	4,27%	4,30%	4,35%

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.produky	Jan Došek	450