

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

27.9.2007

Region

- **(D)** Dnes zasedá ČNB. Žádnou změnu sazeb nečekáme, důvody proto jsme vyložili v našem Makroskopu. Stručně – posílení koruny, nejistota kolem dopadů krize na tuzemské banky a jejich rozvahy, nejistota kolem vývoje v externím prostředí. To všechno působí směrem k tomu, aby byla dnes Rada raději opatrná. Se silnější korunou a poptávkovou inflací stále v normálu nemá příliš co zkazit.
- **(D-1)** Včera zasedali Poláci, ponechali sazby beze změny tak, jak jsme čekali. Prohlášení je stále více jestřábí než holubičí, tento rok ještě jeden hike čekáme (11/07).

Svět

- **US (D-1)** Notoricky volatilní zboží dlouhodobé spotřeby nezklamalo – minulý měsíc přes 6% nahoru, nyní téměř o 5% dolů (bez dopravních prostředků pak pokles o 1.8%, např. Boeing), kdo se v tom má vyznat. Je ale jasné, že s korekcí na trhu nemovitostí, možná-ne-až-tak-těsným pracovním trhem a těžší dostupností kreditu (tento týden například nižší spotřebitelská důvěra) by pár měsíců slabších čísel z objednávek zavdalo na další cuty. Z jednoho čísla bych ale já osobně závěry nedělal (např. včera si British Airways objednaly 24 Boeingů).
- **US (D-1)** Jestřábí prezident Philadelphského Fedu Plosser se nebojí – i když tento rok nehlasuje (nebo možná právě proto) jako jeden z nemnohých promluvil o tom, že 50-bodová redukce hlavní sazby má „potenciál zhoršit inflaci, o tom žádná“. Akci Fedu vidí jako „přiměřenou“ i když je podle něho možnost, že se vývoj otočí rychleji směrem k lepšímu a Fed musí „být připravený přehodnotit (svou politiku)“. Slabší data ho prý nevycukají pokud jich nebude hodně najednou a hodně slabších, než se čeká.
- **UK(D-1)** King se neměl asi nechat jen tak vycukat. Jedna věc je run na „zvláštně vedenou“ banku (ke kterému ale došlo patrně až po té, co se provalilo, že jí BoE musí pomáhat), druhá slib, že problémy 3M trhu se musí ihned řešit, když jste předtím za drsnáka a týdnů poučujete lidi z rizik morálního hazardu. No, na první aukci si nikdo od BoE nic nevzal (jak šla 3Msazba dolů), takže King teď vypadá jako bankéř, jež nemá to podstatné – důvěryhodnost. Ale aspoň víme, že to v Anglii není zas až tak horké. A že to možná jde i bez 50 bodového cutu :)
- **US (D)** Dnes nové baráky. No, co Vám budu vykládat – rekordy jak za zlatých čas Greenspana spřed pár let nečekejte...
- **EU (D)** emtrojka, asi vysoká, ale na to se teď asi moc nehledí...Jednak jsou jiné starosti a jednak se na tom čísle ty turbulence podepíšu...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	Prodeje nových domů (tis.)	-/825
10:00	EMU	M3 (%y/y)	-/11.7

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,5%	-0,3%	27,64	27,6	27,3
USD/CZK	4,3%	-0,3%	19,55	20,1	20,5
EUR/USD	-3,5%	0,0%	1,415	1,37	1,33
EUR/HUF	2,1%	0,0%	251,1	254	249
EUR/PLN	1,3%	-0,1%	3,781	3,80	3,70
EUR/SKK	-0,5%	0,5%	33,95	33,1	32,1
CZK/SKK	-1,1%	0,7%	1,231	1,20	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	1	3,49%	3,3%	3,6%
USA	#####	#	5,20%	4,9%	4,6%
EMU	-1	0	4,73%	4,5%	4,4%
HU	-37	-5	7,40%	7,4%	6,9%
PL	14	0	5,09%	5,2%	5,3%
SK	1	-1	4,31%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	9	4,61%	4,7%	4,9%
USA	7	1	4,64%	4,7%	4,6%
EMU	15	6	4,40%	4,6%	4,7%
HU	-16	2	6,76%	6,6%	6,3%
PL	-3	1	5,71%	5,7%	5,7%
SK	-	1	4,72%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,77%	3,97%	4,08%	4,15%	4,21%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,27%	4,32%	4,38%	4,43%	4,48%

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.produty	Jan Došek	450