

Viktor Kotlán
tel.: 224 995 217, e-mail: vkotlan@csas.cz

9.10.2007

Knižka bývalého šéfa Fedu Greenspana nejen že na Amazonu klesla po zahájení prodejů z 35 USD na 21USD, ale navíc máte teď speciální deal: s koupí knížky dostanete slevu na kousek „It's Getting Ugly Out There: The Frauds, Bunglers, Liars, and Losers Who Are Hurting America“. Nekup to! Každopádně lidí, co si koupili Greenspanovu knihu si často kupovali Black Swan od Taleba, což je údajně lepší počteníčko. Co vy – četli jste něco z toho? Názor?

ČR a region

- Nejdůležitější domácí událost týdne – **čísla o inflaci** – je za námi. Poptávková část inflace opět pod očekáváním ČNB a to se ještě silný kurz neměl čas promítnout.
- Celkové vyznění dovish, cut na zasedání 25.10. málo pravděpodobný. Držíme prognózu **3,25% koncem roku** a 3,75% koncem příštího roku. Trh se přiblížil k naší trajektorii a vymizela příležitost hrát korekci na FRA.
- Regionálně k inflaci: těch CZ 2,8% je na pohodu ve srovnání s Lotyšskem (11,4%) a Litvou (7,1%). Obavy komise z neudržitelosti cenového vývoje v Litvě (při zamítnutí přihlášky do eurozóny) se tedy ukazují jako **trefné**. Jinak zítra inflace v RO (5,5%), a ve čt na SK (2,7%) a HU (6,2%).
- Každopádně do konce roku půjde CZ inflace dokonce k 3,5% a počátkem 2008 **dokokokonce nad 5,5%** s úpravou DPH. Poptávka nepoptávka, je jasné, že tydle čísla nenechají 7statečných v klidu. Ono takhle si hajknout...

Svět

- Dnes zápisky z posledního **jednání Fedu**, kde jsme viděli paragánskou padinu a tak bude fajn přečíst si, jak to parta myslela. My jsme teď dost opatrní a rozhodně nesdílíme představy trhu o brutální cutování. Ani bych se nedivil, kdyby zvítězila interpretace „one and done“. No, uvidíme až přečteme...
- Ministři financí zemí eurozóny (Eurogroup) vydaly po včerejším jednání prohlášení k silnému euru. Jako vždy zmiňují preferenci politiky silného dolaru (ne, pořádt tomu nerozumím), slabý JPY a nově se **navází do čínské politiky** udržování podhodnoceného Juanu.
- Meeting G7 je příští pátek, ale od těchto ani tamtěch tlachů nelze mnoho očekávat. Každopádně si myslím, že **USD je už blízko svého dna** a dále bude spíše posilovat. Proto doporučuji využít příznivých úrovní k termínovým operacím.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
20:00	USA	FOMC minutes	
12:00	GER	Průmyslová produkce	-4,1%
9:00	HU	Průmyslová produkce (% y/y)	10,9%/-
9:00	HU	Zahraniční obchod (mil. EUR)	-110/-

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,3%	0,3%	27,49	27,5	27,3
USD/CZK	2,2%	-0,4%	19,62	19,9	20,1
EUR/USD	-1,8%	0,8%	1,403	1,38	1,36
EUR/HUF	3,1%	0,2%	250,4	249	249
EUR/PLN	1,7%	0,3%	3,754	3,75	3,70
EUR/SKK	0,2%	0,3%	33,71	33,5	32,1
CZK/SKK	-0,2%	-0,1%	1,228	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	1	3,53%	3,3%	3,6%
USA	-47	1	5,25%	4,9%	4,6%
EMU	1	0	4,76%	4,5%	4,4%
HU	-33	8	7,43%	7,4%	6,9%
PL	-1	0	5,09%	5,1%	5,3%
SK	-2	-2	4,31%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-1	-1	4,49%	4,7%	4,9%
USA	25	0	4,64%	4,7%	4,6%
EMU	22	-1	4,34%	4,6%	4,7%
HU	-12	-3	6,79%	6,5%	6,3%
PL	-2	2	5,72%	5,7%	5,7%
SK	-	-3	4,77%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,74%	3,93%	4,04%	4,11%	4,18%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,24%	4,29%	4,34%	4,39%	4,45%

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	Instit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450