

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

10.10.2007

Flexecurity = flexibilní, ale zároveň sociálně bezpečný trh práce. A vidíte, já ten termín objevil teprve včera. Jasně, je to výmysl EU, přece to nedává logický smysl. Ale pak když se podíváte na Dánsko, odkud ten výraz prý pochází, tak zjistíte, že na trhu práce možné přece jen existuje prostor pro třetí cestu. V Česku jsme pořád spíše bezpeční než flexibilní, i když tento nečas se může za Nečase změnit. Ehm.

ČR

- Hlavní datová smršť týdne je za námi bez výraznější reakce, CZK má technicky blíže k oslabení a na úrocích se nejspíš nic velkého neuděje.
- Podle očekávání si Mr. Kalousek včera z Bruselu přivezl „Doporučení Rady“ ke snížení nadměrného deficitu. Zázrak je, že to, co nám EU naordinovala v roce 2004 (pod 3% v roce 2008) fakt splníme. A to baťovskovsky na 2,95%! Prostě máme pod čepicí! Větší dřina bude asi snižování strukturálního schodku a jako Shrek 4 vypadá cíl 1% deficitu v roce 2012 (tzv. střednědobý cíl). A nakonec závěr dle MF: „ČR s takto navrženými Doporučeními Rady souhlasí.“ A pak že nerostou...

Region

- Slovenský gúva Šramko pokračoval včera v ujišťování trhů, že i s revizí od Eurostatu (v nejbližších týdnech) bude deficit po 3% a euro 09 není ohroženo.
- A já dodávám: pokud by to bylo horší, lze vždy nastoupit „řeckou“ cestu kreativního účetnictví. Co se týče „udržitelosti“, fakt nemám strach – Evropská komise by u Evropského soudního dvoru horko těžko dokazovala, že inflační prognóza MF nebo NBS je špatně, zatímco ta jejich je dobře:-) Takže náš call na short EUR/SKK pořád platí!

Svět

- Řekl bych, že i ve světě je událost týdne za námi: Fed zveřejnil minutes z meetingu 19.9., kde dali tu pajdu. Vyznění celkově spíše dovish.
- V reakci na minutes šly v noci v Asii akcie kolem procenta nahoru pod dojmem, že věta „The inflation situation seemed to have improved slightly“ znamená konec obav z inflace a otevírá prostor pro další možný pokles sazeb. Projevy Yellen a Poola ale tak dovish nebyly a jak říkám: „one and done“ je pořád možnost, i když osobně tipuju FF na konci 2008 kolem 4,25%, tj. uvolnění, i když menší než čeká trh.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Maloobchodní tržby (% y/y)	5,8%/6,8%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,9%	0,0%	27,47	27,5	27,3
USD/CZK	3,1%	0,1%	19,47	19,9	20,1
EUR/USD	-2,2%	0,0%	1,412	1,38	1,36
EUR/HUF	3,0%	0,0%	249,7	249	249
EUR/PLN	1,4%	0,0%	3,748	3,75	3,70
EUR/SKK	0,6%	0,0%	33,55	33,5	32,1
CZK/SKK	-0,3%	0,0%	1,223	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	0	3,52%	3,3%	3,6%
USA	-46	0	5,25%	4,9%	4,6%
EMU	0	0	4,75%	4,5%	4,4%
HU	-45	-3	7,36%	7,4%	6,9%
PL	-1	0	5,09%	5,1%	5,3%
SK	3	0	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	3	4,52%	4,7%	4,9%
USA	34	#####	4,66%	4,7%	4,6%
EMU	26	0	4,34%	4,6%	4,7%
HU	-15	0	6,79%	6,5%	6,3%
PL	-4	1	5,71%	5,7%	5,7%
SK	-	-5	4,77%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,74%	3,94%	4,05%	4,12%	4,18%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,24%	4,29%	4,35%	4,40%	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