

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

11.10.2007

Region

- (D) Včera se toho v regionu moc nestalo. Na **SLK** byly maloobchodní tržby (+5.1%) ale to je tak vsjo.
- iii
- (D) **Maďaři a Slováci** dnes prezentují **inflaci**. Na SLK je než dnes zveřejňovaný headline důležitá harmonizovaná inflace, i když dokud se nevyřeší Eurostat tak ani ta není nijak horkým sdělením (a čeká se, že inflačnímu kritériu SLK vyhoví). Mnohem zajímavější je inflace z jihu (HU), ta by měla kvůli bazickým efektům (opatření z předchozího roku) výrazně poklesnout, důležité pro to, jak rychle se dočkáme dalšího cutu, bude jestli tomu tak skutečně bude (rizikem jsou ceny potravin). My čekáme dvě další snížení po 25 bodech do konce roku (listopad a prosinec).

• hjhh

Svět

- (D-1) **Japonci** se těch vyšších sazeb pořád bojí ☺ Včera ponechali klíčovou sazbu na 0.5%, což je mezi vyspělými krajinami suverénně nejméně (hlasování bylo 8/1). Mezitím si jen pokračoval v oslabování vůči většině měn, vůči australskému a novozélandskému dolaru (se sazbami vyššími než 6, resp. 8%) se dostal na nejnižší úroveň od počátku července 2007.
- (D) Dnes v US obchodní bilance za srpen, číslo sice důležité, ale asi pro nikoho nijak překvapivé. Zajímavější bude až číslo za září, kdy jsme viděli to mohutné oslabení dolaru.
- gg
- (D) **V Americe** promluví Randall Kroszner, ano, jeden z těch,co hlasovali na posledním zasedání o cutu o 50 bodů. Měl by povídat v Severní Karolině o ochraně spotřebitelů, jeho projev ale může mít zmínku,dvě i o tom, co se sazbami dál. Trh je podle nás ještě stále dost naladěný na snížení sazeb,i když v říjnu přehodnotil částečně očekávání směrem k pomalejšímu snižování (z futures plyne pravděpodobnost sazeb 4.75% v prosinci kolem 0.3).Mně osobně přišli poslední minutes (mimořadně, nejdelší, co jsem viděl – ale zase jsem jich neviděl tolik ☺) poměrně nevycukaně. Spíše se mi zdálo, jako kdyby Fed byl býval snížil sazby tak jako tak (když už mu ta inflace ulahodila) a těch 50 udělal jako pojistku, aneb jak Amíci říkají : just to be on the safe side.
- (D-1) **V Británii** se propadly ceny nemovitostí nejvíce za 2 roky. Nu, holt, to zvednutí sazeb se přece jen nějak projevit musí. Já čekám, kdy už to konečně klesne i tady v Praze. ☺
- ff

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	Obchodní bilance (mld.USD)	-58.8
9:00	HU	CPI inflace (y/y %)	6.3 / 6.2
9:00	SK	CPI inflace (y/y %)	2.8 / 2.7

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,4%	-0,1%	27,50	27,5	27,3
USD/CZK	2,9%	0,4%	19,41	19,9	20,1
EUR/USD	-2,4%	-0,5%	1,418	1,38	1,36
EUR/HUF	1,5%	0,0%	249,7	249	249
EUR/PLN	0,7%	-0,1%	3,752	3,75	3,70
EUR/SKK	0,1%	-0,2%	33,62	33,5	32,1
CZK/SKK	-0,2%	0,1%	1,223	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	3,52%	3,3%	3,6%
USA	-46	0	5,25%	4,9%	4,6%
EMU	-1	0	4,74%	4,5%	4,4%
HU	-22	20	7,59%	7,4%	6,9%
PL	0	0	5,09%	5,1%	5,3%
SK	-1	-1	4,32%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	3	4,52%	4,7%	4,9%
USA	29	1	4,66%	4,7%	4,6%
EMU	24	2	4,36%	4,6%	4,7%
HU	-13	-1	6,78%	6,5%	6,3%
PL	-1	1	5,71%	5,7%	5,7%
SK	-	-5	4,77%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,75%	3,95%	4,06%	4,13%	4,19%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,25%	4,30%	4,35%	4,41%	4,46%

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.produky	Jan Došek	450