

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

12.10.2007

**Region**

- **(D-1)** Na **SLK** byl schválený vládou rozpočet na rok 2008 (schodek 2.3 %HDP, a to z toho ještě 1.4 p.b. dělá reforma důchodů). Vypadá to, že se zatím Fico drží na uzdě – holt, asi nechce riskovat, že by to byl zrovna on, který dostane nálepku „ten, co zmařil přijetí EURA“. A pak že ta Evropská unie nemá blahodárni vliv na ekonomiky...
- **(D-1)** Odboráři z ČMKOS ústy svého šéfa tvrdí, že příští rok bude 7-procentní růst mezd „hodně velké minimum“. Nu, jak tvrdí klasik, současný trh práce jistě dává zaměstnaným mocnou zbraň v mzdovém boji proti zaměstnavatelům. V každém případě by podle Tomšíka bylo těch 7 procent tak akorát – vyšší požadavek by byl pro ČNB byl signálem, že se realizuje inflační potenciál trhu práce.
- **(D-1)** Včera v regionu **inflace v Maďarsku** a na **Slovensku**. Na **SLK** spotřebitelská inflace v září vzrostla (2.8 % y/y) kvůli nižší srovnávací základně z předchozího roku, poptávkové tlaky zůstávají stále utlumené. HICP index (ano, ten na kterém záleží EK) by ale SLK mělo mít v souladu s Maastrichtem.
- **(D-1)** Inflace v **Maďarsku** mírně vyšší, než se čekalo (6.4 %), zejména kvůli potravinám, rizika z tohoto titulu tedy přetrvávají. Důležitá budou mzdová data; domníváme se, že se počká s vyhodnocením stávajících rizik a další cut přijde až v listopadu.
- **(D)** Dnes záznam ze zasedání maďarské centrální banky z posledního meetingu. Sazby se měnily, tudíž pro Márii tady (a ostatní analytiku po regionu) povinné sousto.

**Svět**

- **(D-1)** Z Ameriky včera pozitivní zprávy – obchodní bilance lepší než očekávání, i když bez dolarové reakce, první žádosti o podporu v nezaměstnanosti také nižší (i po zohlednění volatility). To je již druhý indikátor za poslední týden, že trh práce je relativně v dobrém stavu (revize chaoticky spočtených srpnových payrollů minulý pátek byla první, i když ty v rozhodnutí Fedu dle minutek příliš nezavázily). To je samozřejmě pro americkou ekonomiku nyní dobrá zpráva.
- **(D-1)** Axel Weber z ECB (a hlava Bundesbanky) si myslí, že ECB možná bude muset sazby popohnat nahoru, aby omezila tempo ekon. růstu, které vnímá jako inflační hrozbu. Nutno dodat, že jeho jestřábí nadšení ani zdaleka nesdílí ostatní členové Rady - rozhodování Rady v nejbližších měsících bude zajímavé.
- **(D)** PPI dnes kvůli ropě nahoru, Michiganský index spotřebitelské důvěry s reakcí pokud vypálí huř. Důležité budou maloobchodní tržby, kde situace není až tolik jasná - dobré prodeje aut, nicméně slabší reporting zářijových prodejů v J.C.Penney, Macy's nebo v oblíbeném obchodě mé přítelkyně – American Eagle Outfitters. Lepší prodeje jen u Walmartu, i když tam se hodně snižovaly ceny.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Zahraniční obchod (mld. SK)	/ -2.7
14:00	HU	Záznam ze zářijového zasedání CB	
8:40	FRA	CPI	
14:30	USA	PPI jádro % (y/y)	/ 2.2
14:30	USA	Maloobchodní tržby % (m/m)	/ 0.1
14:30	USA	Michiganský index důvěry	/ 83.5

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,1%	0,0%	27,52	27,5	27,3
USD/CZK	2,2%	0,3%	19,41	19,9	20,1
EUR/USD	-2,0%	-0,3%	1,419	1,38	1,36
EUR/HUF	2,0%	0,2%	249,5	249	249
EUR/PLN	1,3%	0,7%	3,727	3,75	3,70
EUR/SKK	0,3%	0,2%	33,55	33,5	32,1
CZK/SKK	0,1%	0,1%	1,222	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	2	3,54%	3,3%	3,6%
USA	-46	-1	5,24%	4,9%	4,6%
EMU	-2	-2	4,72%	4,5%	4,4%
HU	-30	1	7,43%	7,4%	6,9%
PL	0	0	5,09%	5,1%	5,3%
SK	-3	0	4,32%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	#####	#	4,56%	4,7%	4,9%
USA	23	-1	4,64%	4,7%	4,6%
EMU	#####	#	4,37%	4,6%	4,7%
HU	-6	-3	6,75%	6,5%	6,3%
PL	-2	1	5,70%	5,7%	5,7%
SK	-	7	4,77%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,76%	3,96%	4,07%	4,14%	4,21%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,26%	4,32%	4,37%	4,42%	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.produkty	Jan Došek	450