Ranní restart

David Navrátil
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

17.10.2007

Když už jsme začali tento týden ekonomicky, tak ještě jeden ekoparadox. A vezmem si na paškál taxikáře: tomu se jeden den daří méně, druhý více: počasí, víkend… Co by měl dělat, aby vydělal co nejvíce? Ano, různé hračky, které vyrobí překvapivé účty, známe, ale to nemám na mysli. Výzkum ukázal, že normální taxikář v NY má tendenci se chovat tak, že každý den chce vydělat cca stejně. Takže v lepší dny skončí brzo, ale v horší dny se najezdí mnohem déle. „To je přitom vůbec nejhorší možná strategie, vede totiž k tomu, že pracují velmi dlouho, když obchody nejdou, zatímco v dobrých dnech si nechávají ujít příležitost k dalšímu relativně snadnému zisku. Efektivnější by bylo pracovat každý den stejně dlouho, nejlepší řešení by pak samozřejmě fungovalo úplně obráceně. Odhaduje se, že při stejném vynaloženém času by takto newyorští taxikáři mohli zvýšit své příjmy až o 15 %“. Že by recept i pro naše odboráře?

http://www.scienceworld.cz/sw.nsf/byzbys/BE9BC97647655E06C12572320049FB18?OpenDocument&cast=1

ČR

- Centrbanka absolvovala tradiční kolečko s odboráři: Guvernér svědomitě varoval před růstem mezd a odboráři naopak zvyšují požadavek ze své oblíbené sedmičky na 8%-ní růst mezd. My čekáme pro příští rok růst mezd o cca 7%.
- Tůma napomenul své méně stálé kolegy, že ze silnější koruny by se neměly vyvozovat dramatické závěry. Prý si počkejme na prognózu. Čekám, že v ní bude inflace zvýšena, ale jen díky reformám, možná i kvůli potravinám a ropě… ale že by se zvyšovala i poptávková inflace? Kurz silnější, poptávková inflace nižší než ČNB čekala… Čekáme proto růst sazeb, ale rychlostí umírněnou.

Region

- **SK**: Slovenské HICP, harmonizovaná ségra CPI, dosáhla 1,7% y/y, více než čekala NBSka. S inflačním kritériem by SKo nemělo mít výraznější problém (jo, mám samozřejmě na mysli splnění kvantitativního kritéria, nikoliv udržitelnosti), od centrální banky čekáme sazby stabilní.
- **PL**: Náš známý Dariusz Filar se nechal slyšet, že nejsou v žádném „počkáme a uvidíme“ módu, ale v „počkáme a budeme reagovat okamžitě“ módu. Co jiného byste čekali od jestřába. Naopak MinFinka Gilowska včera uvedla, že vzedmutí inflace ze 1,9 na 2,3 díky potravinám je jen dočasné. My čekáme zvýšení sazeb příští měsíc a na konci příštího roku 5,50%. A z jiného soudku: Poláci proklamují úmysl splnit v příštím roce maasterium pro deficit. A kdo ne.

Svět

- Nákupy zahraniční investorů v US v srpnu. Čekal se příliv a on to byl odliv 70 mld. USD. Odliv vysvětluje oslabení dolaru.
- Dneska data z nemovitostního trhu a inflace: strašák inflace trh přestal sledovat, ale já bych Fed nepodceňoval, že se změnil a v případě růstu inflace nezastavil pokles sazeb.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Průměrná mzda (% y/y)	/ 9
14:30	US	CPI (%, y/y)	0,2 / -0,1
14:30	US	CPI jádro (%, y/y)	0,2 / 0,2
14:30	US	Zahájené stavby domů	1,28 / 1,33
14:30	US	Stavební povolení	1,29 / 1,31

	Minulost			Prognóza	
FX	**-1M**	**-1D**	**spot**	**+1M**	**+6M**
EUR/CZK	-0,1%	0,1%	27,55	27,5	27,3
USD/CZK	2,1%	-0,1%	19,45	19,9	20,1
EUR/USD	-2,2%	0,3%	1,417	1,38	1,36
EUR/HUF	1,6%	-0,4%	251,6	249	249
EUR/PLN	1,8%	-0,1%	3,719	3,75	3,70
EUR/SKK	0,5%	0,0%	33,72	33,5	32,1
CZK/SKK	0,7%	-0,1%	1,225	1,22	1,17

3M sazby	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	7	0	3,55%	3,3%	3,6%
USA	-39	-1	5,21%	4,9%	4,6%
EMU	-9	-1	4,65%	4,5%	4,4%
HU	-31	-17	7,28%	7,4%	6,9%
PL	5	3	5,12%	5,1%	5,3%
SK	0	1	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	10	2	4,61%	4,7%	4,9%
USA	17	-4	4,64%	4,7%	4,6%
EMU	27	-1	4,42%	4,6%	4,7%
HU	-4	1	6,78%	6,5%	6,3%
PL	14	4	5,79%	5,7%	5,7%
SK	-	-1	4,79%	4,8%	4,9%

CZ swapy	**1R**	**2R**	**3R**	**4R**	**5R**
	3,83%	4,01%	4,12%	4,20%	4,26%
CZ swapy	**6R**	**7R**	**8R**	**9R**	**10R**
	4,31%	4,36%	4,41%	4,46%	4,51%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Vikor 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.produkty	Jan Došek	450

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.