

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

18.10.2007

67 dní zbývá do Štědrého dne!!! Slovy šedesátsedm. Smích??? Že není ještě potřeba stresovat? Ha, uvidíme, kdo bude stresovat, až se ze dvoumístného čísla stane jednomístné a počet dáreků bude stále roven nule... no, potkáme se v obchodě v pátek 21.12.

ČR

- ...dneka tržby za maloobchod: růst potvrdí tahouna růstu ekonomiky v letošním roce.
- A ještě jednu vánoce: ČR by se mohla dostat do potíží, kdyby spěchala s eurem, to jsou slova von Řežábek. Někdo by mohl namítnout, že kapr chce rozhodovat, kdy se vypustí rybník a budou vánoce. Ale z případu SKa mám pocit, že nás (střední Evropu) stejně v EMU moc nechťejí.
- A ještě jednou Řežábek: „pokud naše ekonomika poroste rychlejším tempem než eurozóna a inflace nebude o mnoho vyšší oproti úrovním v eurozóně, ...pak by se koruna měla zhodnocovat“. Na tohle by CZK-pesimisti neměli zapomínat – s reálnou konvergencí jde v ruku v ruce nominální konvergence. A my cenově konvergujeme již nějaký ten pátek především přes kurz, díky otevřenosti ČR. V příštím roce akcelerace inflace, ale především díky nákladovým faktorům (DPH, spotřební daně, ekologické daně, potraviny a ropa), pak se inflace opět vrátí na úroveň cca 3%, takže pro kurz bude zbývá z tohoto titulu posílení cca 2-3% ročně.

Region

- SK: centrální bance dělají mírné vrásky ceny potravin: oznámila, že kvůli nim pravděpodobně zvýší prognózu inflace, ale plnění inflačního kritéria by mělo být podle Šramka bez problémů.

Svět

- US: makro čísla z reálné ekonomiky a cen: CPI 0,3% neumožnilo probudit inflační hrozbu, a tak se trh soustředil na nemovitostní trh: výstavba nových domů poklesla na 14leté minimum. Čísla tak potvrzují naši hypotézu dalšího snižování sazeb, -25bodů čekáme na přelomu roku. Trh vidí také prostor pro další pokles sazeb: výnosy se šouply dolů, 2Y o 10 bodů.
- Ropa: tak Turecký parlament dal zelenou vojenským operacím v severním Iráku, což podporuje obavy trhu a další růst cen ropy. Na první pohled výpadek dodávek ropy z Iráku by neznamenal při jejich objemech katastrofu, ale trh spekuluje, že by se do případného konfliktu zapojil Irán nebo Saudí, což není podle nás pravděpodobné. Takže růst cen ropy, i když zásoby ropy/benzínu/topného oleje se zvýšily a fundamenty ukazují na potřebu korekce dolů.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Maloobchod (% y/y)	8,0 / 7,8
14:00	PL	Průmysl (% y/y)	4,9 / 6,3
14:00	PL	PPI (% y/y)	2,1 / 1,9

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,1%	0,4%	27,48	27,6	27,3
USD/CZK	1,9%	0,8%	19,32	19,5	20,1
EUR/USD	-1,8%	-0,5%	1,423	1,42	1,36
EUR/HUF	0,7%	0,2%	250,9	249	249
EUR/PLN	1,8%	0,3%	3,707	3,75	3,70
EUR/SKK	0,6%	0,3%	33,61	33,5	32,1
CZK/SKK	0,4%	0,1%	1,225	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	1	3,56%	3,3%	3,6%
USA	-39	-1	5,20%	4,9%	4,6%
EMU	-8	0	4,65%	4,5%	4,4%
HU	3	7	7,39%	7,4%	6,9%
PL	5	2	5,14%	5,1%	5,3%
SK	4	2	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	-2	4,58%	4,7%	4,9%
USA	10	-9	4,57%	4,7%	4,6%
EMU	20	-5	4,39%	4,6%	4,7%
HU	-8	-1	6,77%	6,5%	6,3%
PL	13	1	5,78%	5,7%	5,7%
SK	-	-7	4,80%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,85%	4,00%	4,11%	4,19%	4,24%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,30%	4,35%	4,40%	4,44%	4,49%

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	Instiit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450