

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

19.10.2007

66, jestli mi rozumíte... Návrat do minulosti: dnešní den si užilo Kartágo: nejdříve v roce 200BC Římané porazili Hanibala a pak v roce 439AD Vandalové Kartágo dorazili. No, po tomto historickém koutku přichází obligátní morální podpora, abychom dnes z práce neodcházeli nešťastní: už se jen dvakrát vyspíme a je tady zase pondělí.

ČR

- Koruna prolomila hladinu odporu a stanovila nový rekord na 27,31. Posiloval celý region <= slabý dolar: zatímco z USA přicházejí negativní překvapení, Evropské překvapení se vylepšují.
- Z technického hlediska je další odpor koruny na 27,19, fundamentálně nevidím důvod pro další rychlé posilování koruny. Nicméně sezónní analýza ukazuje, že s koncem roku má koruna tendenci se rozjet a posílit nadproporcionálně.
- No, v centrální bance se budou těžko nacházet hlasy pro zvyšování sazeb. Ono se to vlastně opakuje pořád: centrální banka předpokládá stabilní kurz, proto samozřejmě prognóza ukazuje rychlý růst sazeb, koruna pak posílí, máme tady protiinflační riziko, snížení prognózy a zchlazení jestřábí nálady...naposled v červenci cca 28,3 pro 3Q (náš odhad předpokladu ČNB).
- My čekáme zvýšení sazeb až v 1Q, s rizikem 30% pro 4Q. Na konci roku 2008 3,75%.
- A ze stejného soudku: příští čtvrtek na zasedání nastoupí všeci ze Sedmičky státních
- Tržby maloobchodníkům stouply o 7,3% y/y: největší tahounem růstu ekonomiky v letošním roce je spotřeba, negativním důsledkem je nasávání spotřebních dovozů.

Region

- PL: sousedé mají příjemný víkendový program: parlamentní volby.

Svět

- Především špatné čísla z nemovitostního trhu, běžová kniha potvrzuje oslabování ekonomiky v jednotlivých regionech. A včera nadílka pokračovala: žádosti o podporu stouply o 28tis, nejvíce od letošního února a větší než očekávané zhoršení předstihového indikátoru Filadelfského Fedu.
- Trh začal spekulovat na větší pokles sazeb: pro letošní rok počítá s poklesem téměř jistě, dokonce výrazně vzrostla pravděpodobnost paraganské padiny. My čekáme -25bodů a další pokles v průběhu příštího roku.
- Očekávání nižších sazeb odpalkoval dolar na nový rekord: 1,431. Slabší úrovně budou v nejbližších týdnech přizívat makro data, otočení očekáváme až příští rok.
- Ropa: 90 USD – důvody stejné

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
neděle	PL	Parlamentní volby	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,3%	0,6%	27,34	27,6	27,3
USD/CZK	3,7%	1,3%	19,13	19,5	20,1
EUR/USD	-2,3%	-0,7%	1,430	1,42	1,36
EUR/HUF	0,3%	0,2%	250,7	249	249
EUR/PLN	2,2%	0,5%	3,692	3,75	3,70
EUR/SKK	1,2%	0,7%	33,42	33,5	32,1
CZK/SKK	-0,1%	0,1%	1,224	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	11	2	3,58%	3,3%	3,6%
USA	-6	-2	5,18%	4,9%	4,6%
EMU	-8	-1	4,64%	4,5%	4,4%
HU	-29	-4	7,33%	7,4%	6,9%
PL	5	1	5,15%	5,1%	5,3%
SK	5	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-3	-3	4,54%	4,7%	4,9%
USA	-8	-9	4,47%	4,7%	4,6%
EMU	2	-9	4,30%	4,6%	4,7%
HU	7	-2	6,75%	6,5%	6,3%
PL	16	2	5,79%	5,7%	5,7%
SK	-	-1	4,79%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,82%	3,98%	4,08%	4,14%	4,20%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,25%	4,30%	4,35%	4,40%	4,45%

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