

Mária Hermanová (Fehérová)
tel.: 224 995 232, e-mail: MHermanova@csas.cz

23.10.2007

Když jste si mysleli, že s polskými volbami to bylo tak růžové, tak ne. Rekordní volební účast (55%, v některých okrscích však až 100%) volební komise překvapila. Došly totiž volební lístky, situaci musely zachraňovat policejné vozy, které lístky začali rozvážet. Některé voliče prý dokonce posílali domů. Původně se totiž vytisklo jenom 80% lístků.. No není nad šetrné státní úředníky...

ČR a region

- **PL** se dopočítalo (100% sečtených hlasů) k těmto výsledkům: do parlamentu usedne Občanská platforma (209 křesel), Právo a spravedlnost (166 křesel), levicová LiD (53) a také Strana rolníků (31). První a poslední strana má tudíž pohodlnou většinu a začne jednání o koalici. Definitivní rozhodnutí padne do 10. listopadu, do toho dne se snad dovíme i nějaké body programu. Obě strany se už shodli na potřebě upravit rozpočet na příští rok (PO se bude snažit snížit deficit pod 20 mld. PLN v srovnání s 28,6 mld. PLN navrhovanými Kaczyňského vládou). LiD (která plánuje zůstat v opozici) vyhlásila, že podpoří brzké přijetí eura.
- Tož dobré zprávy pro trh. Zlotý tak pokračoval ve vítězném tažení na silnější úroveň, připsal si víc než procento a nakoukl pod hranici 3,65 PLN/EUR. Takovýhle vývoj byl v kontrastu s pohybem okolních měn (slovenská koruna, forint), které měly tendenci spíše oslabovat pod tíhou zvýšené rizikové averze způsobené obavami o americký a globální růst.
- V období vyšší rizikové averze pravděpodobně dochází k dalšímu rozvazování carry trades. **Česká koruna** si tak včera sáhla na nový rekord vůči dolaru i euru. Z technického hlediska by měl v nejbližších dnech přetrvat tlak na posílení koruny. Důležitá bude psychologická hladina 27,00, pod kterou by se kurz neměl dostat. Silná koruna podporuje náš názor, že ČNB tenhle měsíc sazbami nehne.
- **SK:** podle prohlášení Eurostatu bude revize deficitu veřejných financí za minulý rok menšího rozsahu než se původně předpokládalo (0,3% HDP namísto 0,7%), jelikož se do něho zahrne jenom veřejnoprávní televize a rozhlas. O letošním roku se Eurostat nezmínil. Ministerstvo financí však prohlásilo, že i kdyby se do letošního deficitu musely započítat dluhy dálniční společnosti, Maastricht se podaří splnit.

Svět

- **Dolar** včera klesl na nové historické dno vůči euru. Trh byl zklamán vlažným postojem představitelů G7 k slabosti dolaru (v prohlášení tento problém nebyl výslovně zmíněn). V odpoledních hodinách však začal relativně prudce posilovat a ztráty lehce umazal. Důvody byly zejména technického charakteru.
- **Ropa** včera korigovala a ztratila více než 2 dolary. Nedávný růst ceny jsme nepovažovali za fundamentálně odůvodnitelný. K poklesu mohly částečně přispět obavy o vyhlídky americké ekonomiky

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	Objednávky v průmyslu (% y/y)	- / 6,0
14:00	PL	Maloobchodní tržby (% y/y)	14,1/16,5
	HU	Státní svátek	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,2%	0,0%	27,24	27,5	27,3
USD/CZK	2,0%	-0,7%	19,20	19,4	20,1
EUR/USD	-0,8%	0,7%	1,420	1,42	1,36
EUR/HUF	-0,9%	-0,2%	252,1	249	249
EUR/PLN	3,0%	1,1%	3,651	3,75	3,70
EUR/SKK	1,4%	-0,3%	33,62	33,5	32,1
CZK/SKK	0,2%	-0,4%	1,237	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	0	3,57%	3,3%	3,6%
USA	-11	-6	5,09%	4,9%	4,6%
EMU	-10	0	4,63%	4,5%	4,4%
HU	-8	5	7,31%	7,4%	6,9%
PL	6	1	5,16%	5,1%	5,3%
SK	5	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-16	-4	4,45%	4,7%	4,9%
USA	-20	3	4,43%	4,7%	4,6%
EMU	-18	-2	4,18%	4,6%	4,7%
HU	5	0	6,77%	6,5%	6,3%
PL	-4	-6	5,63%	5,7%	5,7%
SK	-	0	4,75%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,78%	3,91%	4,01%	4,06%	4,11%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,16%	4,21%	4,26%	4,31%	4,36%

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	Instit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produky	Jan Došek	450