

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

24.10.2007

ČR

- Poslanecká sněmovna včera posunula rozpočet pro příští rok do druhého čtení poměrem hlasů 101/97. Koruna zažila poklidný den, dnešní vývoj bude podobně jako u zbylých zemí regionu záviset především na datech na hlavních trzích. Už zítra se uskuteční zasedání ČNB. Změnu sazeb nečekáme, podrobné důvody jako i dlouhodobější výhled naleznete v našem včerejším Makroskopu.

Region

- Lokální trhy se včera uklidnily, averze k riziku se dočasně snížila. Vše ale může rychle změnit. Před námi jsou důležitá data z amerického trhu nemovitostí a navíc v USA probíhá výsledková sezona (bude reportovat retailovo orientovaná banka), což by v případě zklamání patrně vedlo k nervozitě a prudkému obratu opačným směrem.
- **PL:** Vítěz voleb Občanská platforma chce využít příznivou ekonomickou situaci ke snižování rozpočtového deficitu. Do čtyř let plánuje dokonce vyrovnaný rozpočet. Chvályhodná snaha v srovnání s předešlou vládou, která měla za cíl jenom to, aby deficit nepřekročil 30 mld. PLN.
- **PL:** Ozval se už třetí jestřáb z centrální banky Marian Noga, který jasně vyjádřil názor, že inflační rizika přetrvávají (zejména potraviny, ropa a silná domácí poptávka) a čím dřív půjdou sazby nahoru, tím lépe. Náš scénář počítá s dalším hikem už v listopadu. Chuť utahovat měnovou politiku může u některých členů bankovní rady snižovat silný zlotý, nicméně se domníváme, že rizika plynoucí se silného růstu mezd a bující domácí poptávky ve všeobecnosti jsou dostatečně velká na to, aby CB ještě sazby zvedla.
- **SK:** pozitivní zprávy od MinFinu. Fiskální deficit by letos podle revidované prognózy měl dosáhnout jenom 2,5% HDP. Kdyby Eurostat nařídil zahrnout dálnice, byl by o 0,2 procentního bodu vyšší (2,7%). Vidina eura se tak zrealizuje, koruna včera mírně posílila, dnes budou její pohyby záviset primárně od vývoje rizikové averze.

Svět

- **EMU:** Dnes se pozornost soustředí na předstihové ukazatele PMI. V sektoru služeb by po propadu v září (který byl motivován krizí ve finančním sektoru) mělo dojít k vylepšení. U výrobního PMI se čeká mírný pokles.
- **USA:** Dnes důležitá data z trhu s nemovitostmi. Prodeje nových domů by měly poklesnout na šestileté minimum. Kdyby byl propad ještě výraznější, lze očekávat citlivou reakci trhů. V poslední době se totiž množí obavy o osud americké ekonomiky a někteří ekonomové začínají skloňovat slovo „recese“. Ta sice není naším základním scénářem, nicméně data o barácích by mohla vyvolat paniku pokud by překvapila směrem dolů.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	EMU	PMI výrobní (předběžné)	- / 52,9
10:00	EMU	PMI služby (předběžné)	- / 54,5
16:00	USA	Prodeje existujících domů(mil.)	- / 5,25

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,5%	0,3%	27,18	27,5	27,3
USD/CZK	2,6%	0,7%	19,09	19,4	20,1
EUR/USD	-1,2%	-0,5%	1,426	1,42	1,36
EUR/HUF	-0,6%	0,2%	251,8	249	249
EUR/PLN	2,7%	-0,3%	3,665	3,75	3,70
EUR/SKK	1,7%	0,3%	33,52	33,5	32,1
CZK/SKK	0,2%	0,1%	1,235	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	-1	3,56%	3,3%	3,6%
USA	-12	-1	5,08%	4,9%	4,6%
EMU	-11	0	4,62%	4,5%	4,4%
HU	-15	-11	7,20%	7,4%	6,9%
PL	6	0	5,16%	5,1%	5,3%
SK	3	-2	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-11	3	4,46%	4,7%	4,9%
USA	-26	-3	4,38%	4,7%	4,6%
EMU	-17	1	4,19%	4,6%	4,7%
HU	6	#####	6,77%	6,5%	6,3%
PL	-16	-10	5,50%	5,7%	5,7%
SK	-	0	4,75%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,80%	3,93%	4,02%	4,08%	4,13%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,22%	4,27%	4,32%	4,37%

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