

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

30.10.2007

ČR

- Koruna se včera zarazila lehce nad 26,80 k euru, poté oslabila zpět k 27,00. Obchodníci pravděpodobně počkají na reakci hlavních trhů na výsledky středního FOMC.

Region

- Maďarská centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny. Důvodem byla podle představitelů banky mzdová a inflační rizika. Trh očekával snížení sazeb. Podle našeho názoru hrála roli obava banky z destabilizace forintu (jako jediná měna z regionu neposiluje, při snížení úrokového diferenciálu k euru by mohl začít oslabovat). Pokud nedojde k překvapivému vývoji mohla by NBH snížit sazby v listopadu.
- Dnes se koná zasedání slovenské centrální banky, ponechání sazeb beze změny je velmi pravděpodobné. Zasedání by mělo zůstat bez dopadu na finanční trhy.

Svět

- Předběžný údaj o vývoji maloobchodních cen v Německu ukázal velmi mírné zrychlení růstu cen. Meziměsíčně rostl CPI o 0,2%, minulý měsíc o 0,1% a čekal se opět růst o 0,1%. Meziročně rostl CPI o 2,4%, v osladu s očekáváním. Celoevropský odhad CPI bude zveřejněn zítra, čeká se zrychlení meziročního růstu CPI na 2,3% z 2,1%.
- V Německu dnes zveřejní míru nezaměstnanosti. Čeká se další pokles, což poněkud podpoří jestřáby v ECB a potvrdí dobré zdraví největší evropské ekonomiky. Pravděpodobný dopad na trhy nulový.
- V USA bude zveřejněn ostře sledovaný Case-Schillerův index cen nemovitostí. Čeká se urychlení poklesu, což by mělo posílit negativní sentiment vůči americké ekonomice. Čím horší číslo tím větší je potenciální negativní dopad na dolar.
- Klesající ceny nemovitostí, rozkolísaný akciový trh, drahá ropa, slábnoucí trh práce: to jsou faktory, které by mohly zhoršit spotřebitelskou důvěru. Proti nim stojí setrvalé rostoucí příjmy a dobrý stav ekonomiky mimo sektor nemovitostí na bydlení. Trh čeká setrvalý stav, michiganský index minulý pátek ovšem naznačil, že existuje spíše prostor k poklesu. Kombinace výrazného poklesu cen nemovitostí a slabé spotřebitelské důvěry by dále posílila očekávání snížení sazeb ve středu a tlačila tedy na další oslabení dolaru a pokles výnosů dluhopisů.
- Čínský juan posílil nejrychleji za dva roky od částečného uvolnění kurzu. Jde o možný náznak, že Čína povolí rychlejší posilování kurzu, aby korigovala obrovskou nerovnováhu čínského zahraničního obchodu. Naznačil to viceguvernér čínské centrální banky Liu Shyu. Na rychlejší posilování juanu důrazně tlačí USA a od relativně nedávné doby se k tomuto tlaku připojila i EU.
- Dnes začíná dvoudenní FOMC, rozhodnutí o sazbách zítra 19:15 našeho času. Trhy mohou být v průběhu zasedání poněkud klidnější, protože investoři budou čekat ne jeho výsledek.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	Spotřebitelská důvěra	-/99,0

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,2%	-0,4%	26,98	27,5	27,3
USD/CZK	2,8%	-0,5%	18,78	19,4	20,1
EUR/USD	-0,8%	0,1%	1,439	1,42	1,36
EUR/HUF	0,2%	0,2%	250,8	249	249
EUR/PLN	4,0%	-0,3%	3,627	3,75	3,70
EUR/SKK	1,9%	0,0%	33,29	33,5	32,1
CZK/SKK	-0,2%	0,4%	1,235	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		1	3,57%	3,3%	3,6%
USA	-27	-2	4,96%	4,9%	4,6%
EMU	-19	0	4,60%	4,5%	4,4%
HU	-6	-13	7,29%	7,4%	6,9%
PL	8	0	5,18%	5,1%	5,3%
SK	3	2	4,33%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		-3	4,41%	4,7%	4,9%
USA	-20	-1	4,39%	4,7%	4,6%
EMU		0	4,18%	4,6%	4,7%
HU	-8	-1	6,69%	6,5%	6,3%
PL	-20	1	5,47%	5,7%	5,7%
SK	-	0	4,73%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,78%	3,92%	4,02%	4,08%	4,13%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,23%	4,24%	4,31%	4,35%

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