

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

7.11.2007

No, dneska tedy tady máme výročí, někomu se udělá červeně před očima, někomu na oknech, každopádně: <http://meteleskublesku.cz/media/03/snd/18.mp3>. A jak to celé vlastně začalo? „Soudruhu kapitáne, která loď zahájila palbu na Zimní palác?“ „Tak to vím opět naprosto přesně, súdruhu generále. Byl to křižník Potěmkin! A od té doby a na jeho počest súdruzi v Sovětském svazu staví takzvané Potěmkinovy vesnice.“

### ČR a Region

- **HU:** podle Verese panuje shoda mezi parlamentními stranami na změnu ústavy, aby mohl být zřízen rozpočtový kontrolní úřad – ten bude hrát roli „nezávislého“ kontrolora a auditora v otázkách rozpočtu a měl by investorům vlít do žil větší optimismus ohledně udržitelnosti reformního úsilí. Reformy jako největším opium tržů.
- **PL:** Donald (neplést s... však vy víte s kým) Tusk se dočká do pátku – proběhne jeho jmenování premiérem. Pak bude mít dva týdny na dokončení koaličních jednání a nástup před poslanci.

### Svět

- **EU:** horší data za průmysl, než se čekalo nijak Euru neublížilo...
- **US:** ... protože další vlna obav z dopadů hypokrizy na finanční sektor (a malá pozornost na další sektory) => obava z nutnosti dále snížit sazby Fedu (dle futures 60% pravděpodobnost snížení sazeb o 25bps v prosinci) + prohlášení Číny, že v bude přeskupovat devizové rezervy směrem k silnějším měnám => a dolar překonal rekord a technickou podporu z roku 1992 a projel 1,4555.
- **Komodity:** Slabý dolar, obava z recese/inflace (z čehokoliv, hlavně negativního) žene nahoru drahé kovy: zlato na 22Y maximum. Ropa se nenechává zahanbit: pokořen další rekord, 98 USD za barel. Zmiňované důvody? Slabý dolar a předpoklad, že zásoby ropy poklesly. Takže dolar padá, protože se předpokládá, že ekonomice se bude dařit špatně. Ale cena ropy roste, protože je obava z malých zásob, které nebudou stačit ekonomice. Trh si prostě moc nelíbí v konzistentnosti...
- **US:** ...v horizontu měsíců čekáme korekci, jak na USD, tak na ropě, s tím, jak trhy začnou data vyhodnocovat opět s chladnější hlavou. Nicméně krátkodobě je nadále pravděpodobné, že dojde ještě k většímu překmitnutí do extrémů, adepsem je především ropa.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
	GER	Průmyslová výroba	/ 5,6%
14:30	US	Produktivita práce	/ 2,6%
18:00	HU	Plnění státního rozpočtu	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,4%	0,2%	26,93	27,0	27,3
USD/CZK	6,1%	1,4%	18,41	19,1	20,2
EUR/USD	-3,4%	-1,2%	1,464	1,41	1,35
EUR/HUF	-0,5%	0,5%	252,0	251	253
EUR/PLN	3,8%	0,6%	3,627	3,63	3,57
EUR/SKK	1,9%	0,4%	33,17	32,9	32,4
CZK/SKK	-0,8%	0,2%	1,237	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	0	3,61%	3,6%	3,6%
USA	-35	2	4,90%	4,8%	4,3%
EMU	-18	0	4,59%	4,4%	4,4%
HU	-4	-23	7,31%	7,4%	7,0%
PL	15	2	5,24%	5,2%	5,4%
SK	3	0	4,36%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	7	4,55%	0,0%	0,0%
USA	-29	1	4,35%	4,6%	4,7%
EMU	-15	2	4,20%	4,4%	4,7%
HU	-9	-1	6,73%	6,5%	6,3%
PL	-8	4	5,63%	5,5%	5,4%
SK	-	-7	4,73%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,92%	4,05%	4,15%	4,20%	4,25%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,29%	4,33%	4,36%	4,41%	4,43%

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