

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: mlobotka@csas.cz

8.11.2007

ČR a Region

- **(D)** V regionu dnes data za průmyslovou produkci (HU, SK, CZ), z dalších dat ostře sledovaná **inflace** v ČR, ta by měla podle nás skončit hodně vysoko (3.8%), zejména kvůli bazickým efektům – zvedly se ceny potravin, benzínu a plynu. Všechno tedy nákladové faktory, z poptávkové inflace nicotně nic. Stejně tak v ČR i nezaměstnanost, ale událostí č.1 samozřejmě zveřejnění CPI, tudíž nezaměstnanost až ve druhé řadě.

Svět

- **US(D-1):** tak já už nevím, kam ten dolar poleze. Včera další rekordy, jak vůči koruně (pod 18.30), tak vůči EUR, či libře (za posledních 25 let). Já mám pocit, že dolar teď zažívá to, čemu se v politice říká hlasování o nedůvěře a tvrdě ho prohrává. Oleje do ohně přilil i viceprezident čínského Národního Lidového Kongresu Ch.Siwei: „Budeme upřednostňovat silnější měny před slabšími a podle toho se zařídíme“. Čili jako že dolar pro ně nebude zdaleka tak významný jako doposud.
- Jako, chystám se koupit stan i spacák v USA a tento vývoj mi samozřejmě vyhovuje, jestli mi rozumíte. Co čekáme na dolaru? Podle nás se postupně musí dostat do popředí fundamenty ekonomiky, které jsou stále solidní, tudíž ve střednědobém horizontu (a s postupně odehrávanou korekcí u nemovitostí) čekáme posílení dolaru. Krátkodobě ale to podle mého osobního názoru může jít klidně níž, minimálně v nynější anti-dolarové atmosféře trhu nevidím, co by to mohlo otočit.
- **US(D-1)** Včera produktivita za Q3, růst nejvyšší od roku 2002, co se při silném růstu HDP dalo čekat, nicméně očekávání do budoucna není tak růžové – Q4 bude o poznání pomalejší, tudíž pro nižší sazby Fedu z titulu této zprávy jenom mírně rozšířený prostor.
- **US(D)** Další z řady proslavů – dnes Bernanke v címré číslo 216 Hartovy budovy Senátu ve Washingtonu. Vykládat bude jako obvykle, co v současné situaci dělat.
- **EMU(D)** Zasedá ECB, nečekáme změnu sazeb, důležité bude, co po zasedání řekne Trichet. To by mohlo naznačit, jestli je mezi členy více pro zvýšení sazeb nebo vyčkávání.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:45	EMU	ECB sazby	4% / 4%
10:00	HU	Průmyslová produkce (% y/y)	/ 9.7
10:00	SK	Průmyslová produkce (% y/y)	- / 11
10:00	CZ	CPI (y/y, říjen), %	3.8 / 3.8
10:00	CZ	Průmyslová produkce (září), %	7 / 6.5
10:00	CZ	Nezaměstnanost (říjen), %	5.9 / 5.9

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,0%	-0,1%	26,96	27,0	27,3
USD/CZK	6,2%	0,4%	18,43	18,6	20,2
EUR/USD	-4,0%	-0,5%	1,464	1,45	1,35
EUR/HUF	-1,7%	-0,8%	254,8	251	253
EUR/PLN	2,8%	-0,5%	3,653	3,63	3,57
EUR/SKK	1,4%	-0,1%	33,24	32,9	32,4
CZK/SKK	-0,8%	-0,3%	1,237	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	1	3,62%	3,6%	3,6%
USA	-36	0	4,90%	4,8%	4,3%
EMU	-18	0	4,58%	4,4%	4,4%
HU	3	0	7,41%	7,4%	7,0%
PL	17	2	5,26%	5,2%	5,4%
SK	5	0	4,36%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	4	4,58%	0,0%	0,0%
USA	#####				
USA	#	-9	4,29%	4,6%	4,7%
EMU	-23	-9	4,11%	4,4%	4,7%
HU	-4	2	6,75%	6,5%	6,3%
PL	-7	3	5,63%	5,5%	5,4%
SK	-	-7	4,73%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
		3,97%	4,11%	4,20%	4,24%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
		4,32%	4,36%	4,40%	4,44%

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.produty	Jan Došek	450