

*Takže tleskání v letadle: podle některých z vás je to o zvyku cestujících létat (tleská se při přistání na Kanárech, ale ne na letu Londýn-Praha v úterý večer) a podle jiných o temperamentu (v Argentině že prý se tleská furt). A co takhle kufry na páse? Nepřipadá vám divné, že vám ještě nikdo s vašim neodešel?...*

#### ČR a region

- **Dneska** ve světě i regionu celkově druhořadá data. Za zmínku stojí snad jen jmenování nové polské vlády, kdy se dozvíme nějaká ta jména panáčků.
- **CZK/EUR** by měla podle průzkumu Reuters mezi 15 analytiky zůstat v nejbližším roce v pásmu 26,5-27,0. Náš tým vidí stabilitu ca do 6/08 kolem 27 nebo i mírně nad a posilování zejména v 2H/08 směrem k **26,3 koncem příštího roku**. Souhlasíme tedy s tím, že nás čeká spíše korekce a čekáme na jakýkoliv obrat USD, abychom hráli tuto korekci spolu se sázkou na posilování USD (z **CZK/USD** 18,22 teď někam k 20,50 koncem 08)
- Ministerstvo financí vydá příští středu **50leté dluhopisy** (zatím máme nejdelší 30l), i přesto, že lokální instituce s ohledem na kratší pasiva nejevili podle mých informací v předběžném průzkumu moc zájem bondy kupovat. Velká část emise skončí zpátky na ministerstvu.
- Včerejší událostí regionu byla **slovenská HICP** inflace za říjen (2,4%). Číslo díky potravinám (joooo - obilí šlo na svět. burzách za posledních 5M nahoru o 80%) vyšší než se čekalo (stejně jako standarní CPI na 3,3%), ale přijetí eura v 1/09 ohroženo není. Takové Lotyšsko s 13,2% inflací, to je mi kandidát na euro – včera enchali sazby na 6% no change.

#### Svět

- Ještě comeback k **Číně**. Jejich stařák včera zveřel, že investice za prvních 9M letošního roku vzrostly o 27%! Přehřívání ekonomiky se sice snaží číňané čelit růstem sazeb a další se čeká možná už dnes nebo zítra, nicméně vzhledem k nízké prouvěřovanosti ekonomiky budou muset nechat Juan posílit více. A to je přesně čas na otevření long USD/CZK, jak zmiňujeme výše!
- Říjnovou inflaci včera upřesnila **eurozóna** (2,6%) i **USA** (2% jádrová). Čísla celkem v souladu s očekáváním. Jasně, tlačí je nahoru cena potravin:-)

#### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
15:15	USA	Průmyslová produkce	15:15
10:00	HU	Průměrná mzda (září)	10:00
15:00	PL	Průměrná mzda (říjen), y/y	15:00

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,6%	0,1%	26,63	26,9	27,3
USD/CZK	6,9%	-0,1%	18,22	18,5	20,2
EUR/USD	-3,2%	0,2%	1,463	1,45	1,35
EUR/HUF	-1,3%	-0,1%	254,6	251	253
EUR/PLN	1,4%	-0,5%	3,667	3,63	3,57
EUR/SKK	1,9%	-0,3%	33,08	32,9	32,4
CZK/SKK	-1,4%	-0,5%	1,243	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	0	3,73%	3,6%	3,6%
USA	-30	3	4,91%	4,8%	4,3%
EMU	-6	1	4,58%	4,4%	4,4%
HU	27	4	7,59%	7,4%	7,0%
PL	20	2	5,32%	5,2%	5,4%
SK	5	0	4,38%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-10	-5	4,50%	4,5%	4,8%
USA	-50	-9	4,16%	4,6%	4,7%
EMU	-33	-2	4,11%	4,4%	4,7%
HU	1	3	6,79%	6,5%	6,3%
PL	-8	2	5,70%	5,5%	5,4%
SK	-	-8	4,72%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,95%	4,12%	4,18%	4,22%	4,26%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,29%	4,32%	4,34%	4,38%	4,41%

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	Insttit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450