

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

20.11.2007

Dneska kouknem na další zajímavost, na kterou jsem si vzpomněl, když jsem tak popojížděl v koloně... dotazníky a průzkumy ukazují, že „řidiči jsou v průměru přesvědčeni o tom, že auta ve vedlejší pruhu jedou rychleji.“ A to je pravda! :-)
Tak proč to tak je? Psycholog by řekl, že „lidé intenzivněji vnímají, když vedlejší auto předjíždí je, než když předjíždějí oni sami.“ Ale pravda je možná ještě někde jinde: „vedlejší pruh skutečně JE rychlejší. Pomalé pruhy jsou ty plnější, ve kterých jezdí v průměru více vozidel - většina řidičů tedy opravdu jede v pomalejším pruhu.“ Zkuste si na to vzpomenout, až budete stát v koloně...

ČR

- S blížícím se zasedáním ČNB se nám přemnožily komentáře Sedmičky, tak si je rozsádně:
- Niedermayer ještě ráb, Hampl taky, ale vrchol cyklu vidí blízko
- Řežábek chce jednat opatrně. Holman řekl rovnou, že to teď není na zvyšování sazeb díky koruně. Tůma se nechal slyšet, že prognóza sice ukazuje na růst sazeb v následujících měsících, ale posílení koruny vyžaduje více opatrný přístup
- Hodně pracuje psychologie: inflace na 4% s výhledem dalšího růstu, ale díky nákladovým faktorům a také koruna je na rekordech... no, my věříme, že zvítězí opatrní tábory nad hrr-na-inflaci táborem (cca 5:2, 4:3).
- Tak kuřáci si zase šáhnou hlouběji do kapsy: Phillip Morris zvyšuje ceny, nás zajímá především Marlboro a Sparta, protože ty jsou ve spotřebním koši. Zvýšení příspěje inflační hydře 0,06pb. V případě, že by ostatní výrobci následovaly, tak to je celkem cca 0,15-0,2pb.

Region

- SK: Šramko, že prý inflace bude daleko pod referenční hodnotou. Ale Komisi a ECB jde nyní o to, co se stane s inflací po přijetí eura. Poroste, stejně jako u nás, a to je problém.

Svět

- Burzy padají především díky finančním titulům s tím, jak se množí přehodnocení doporučení a cílovky směrem dolů. A s tím jdou dolů i výnosy bondů: včera pokles o dalších 15bodů (2Y) – trh snížil očekávání na Fed: cut v prosinci je brán s jistotou, v polovině roku pak trh čeká, že sazby vyklesají na 3,75-3,5 (přes 2/3). My čekáme pokles jen ke 4% v průběhu příštího roku.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PL	PPI (y/y)	/ 2,5
14:30	US	Zahájené stavby domů (mil)	/ 1,2

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,9%	-0,2%	26,73	26,9	27,3
USD/CZK	4,9%	0,2%	18,17	18,5	20,2
EUR/USD	-2,9%	-0,4%	1,473	1,45	1,35
EUR/HUF	-1,2%	-0,2%	254,8	251	253
EUR/PLN	0,1%	-0,3%	3,687	3,63	3,57
EUR/SKK	0,9%	-0,2%	33,22	32,9	32,4
CZK/SKK	-1,0%	0,2%	1,243	1,22	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	0	3,73%	3,6%	3,6%
USA	-17	3	4,98%	4,8%	4,3%
EMU	-1	3	4,62%	4,4%	4,4%
HU	29	14	7,55%	7,4%	7,0%
PL	20	2	5,35%	5,2%	5,4%
SK	0	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-4	-3	4,45%	4,5%	4,8%
USA	-29	-7	4,10%	4,6%	4,7%
EMU	-13	-6	4,07%	4,4%	4,7%
HU	16	16	6,93%	6,5%	6,3%
PL	11	9	5,80%	5,5%	5,4%
SK	-	0	4,71%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,96%	4,06%	4,13%	4,16%	4,19%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,22%	4,25%	4,29%	4,34%	4,39%

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