

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

22.11.2007

Region

- **CR(D-1)** V regionu žádná velká aktivita, tedy, pokud nebereme v potaz prodej těch 50-letek od vlády. Průměrný výnos v lajně s kupónem (4.85%), MinFin si ponechal 10 mld., prodal 4.75 mld. CZK, rozptýl akceptovaných cen taky nevysoký. MinFin, že prý úspěšná aukce, my že jako dobrý, ale těch necelých 5 miliard zrovna o rvačce ne trhu nevypovídá. Nejspíš dva důvody - momentálně každý lpí na hotovosti (zahraniční banky) a doma fakt nevím, kdo by si to koupil. Tak jako tak - 26.11.2007 to tady bude muset někdo zatáhnout. Protože já už tu asi nebudu, byť Vámi, začnu dětičkám spořit ☺
- **SK(D-1)** Lekcia slovenčiny (= žiadne gramatické chyby, v slovenčine som dobrý). Furt sa naťahuje Fico s Mečiarom, že čo s tým škandálom okolo pozemkov (krátko po tom, čo boli pozemky pod Tatrami prevedené na reštituentov, firma blízka HZDS od nich tieto kúpila za údajne zlomok hodnoty). Bol som teraz v Humennom u priateľky, čítal dennú tlač, a dojem? Vláda vydrží, Mečiar má mnoho čo by odchodom stratil (možno i Parlament ako taký). SKK oslabuje, i keď nie kvôli vláde (aká prípadná iná koalícia na SLK by mohla byť horšia než terajšia?). Dôvodom skôr udalosti v zahraničí – voči EUR oslabili všetky meny regiónu.
- Dnes v regionu žádná data, koniec-konců, celý týden takový nijaký.

Svět

- **(D-1)** V Japonsku se banky dělí o překvapení s investory – 3 největší banky si přešly očistcem a reportovaly hospodaření se subprime. Jako, žádná hitparáda. Na trhu se znovu objevuje panika – na money marketu se dostat k hotovosti zase dražší záležitost, americký 10Y po prvé pod 4% od roku 2005, credit swapy opět roztažené, spread SWAP-bond 80 bps. (nejvíce od 2001, odraz obav z finančního sektoru)...no, a akciové trhy taky zrovna vzhůru neletí. Podle nás zase jedno z přestřelení trhu a na některé z věcí možná nákupní příležitost.
- **(D-1)** V Americe slabý Michiganský index spotřebitelské důvěry (ropa, baráky – třetina lokalit ve Státech si prodělala pokles ceny baráků, nejvíc na Floridě; topní olej – že prý začaly někteří Američané pálit dřevo), i když mírně lepší než očekávání. Po výhledu Fedu na zpomalující ekonomiku a ty zprávy na FoxNews se ani moc nedivím...
- Situace nepomáhá dolaru – ten furt pod tlakem (banky, credit crunch, recese, znáte ta slova), Koruna si krátce sáhla pod 18 CZK (jo, já když jel v roce 2002 do Států, dolar za 50 SKK mě mátal – cigárka za 250 SK korun mi moc nechutnaly). V delším horizontu to vidíme na long USDCZK, v kratším je 1.50 asi mocným magnetem.
- Jo, další z odhadů, kolik ta sranda s americkým subprime bude stát – tentokrát OECD, že 300 miliard...
- Dnes ani za oceánem nic, v Evropě data za zakázky v průmyslu., nicméně nic s dopadem na trh.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	zakázky v průmyslu	

FX	Minulost		spot	Prognóza	
	-1M	-1D		+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	-0,5%	26,82	26,7	27,3
USD/CZK	6,3%	-0,4%	18,08	18,3	20,2
EUR/USD	-4,5%	-0,2%	1,485	1,46	1,35
EUR/HUF	-1,8%	-0,6%	256,8	251	253
EUR/PLN	-1,0%	-0,5%	3,690	3,63	3,57
EUR/SKK	0,5%	-0,8%	33,46	32,9	32,4
CZK/SKK	-1,1%	-0,3%	1,249	1,23	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	17	0	3,74%	3,6%	3,6%
USA	-8	1	5,02%	4,8%	4,3%
EMU	3	2	4,65%	4,4%	4,4%
HU	5	-6	7,36%	7,4%	7,0%
PL	26	3	5,42%	5,2%	5,7%
SK	0	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	-2	4,49%	4,5%	4,8%
USA	-40	-8	4,02%	4,6%	4,7%
EMU	-15	-4	4,03%	4,4%	4,7%
HU	#####				
HU	#	11	7,06%	6,5%	6,3%
PL	22	7	5,83%	5,8%	5,6%
SK	-	-11	4,69%	4,2%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,97%	4,10%	4,17%	4,20%	4,23%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,26%	4,27%	4,31%	4,35%	4,40%

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