

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

23.11.2007

**Region**

- **CR(D-2)** Jo, jenom malá oprava včerejšího povídání - MlnFin si v portfoliu ponechal 13.25 mld. ne 10 mld. jak jsem psal. Těch 10 si původně plánovalo MF ponechat. Omlouvám se.
- Jinak jako fakt nic, v regionu včera ani jedno zveřejnění něčeho byť jen vzdáleně připomínající makro údaj. Na SK pokračuje **sága rodu Mečiarovců**, dnes bud odstoupí minister zemědělství, nebo ho Fico odvolá. Pro V.M. to sice bude potupné, nicméně instinkt zůstat u moci je příliš velký, aby Velký Mág z koalice odešel. Do budoucna se ale dá očekávat, že bude v koalici působit destruktivně. SKK oslabila za poslední týden cca o 50 hal., část ale jde na vrub společného oslabení regionu, nemyslíme si, že by současná krize mohla mít vliv na přijetí EUR, protože v tomto ohledu panuje na SLK neobvyklá politická shoda.

**Svět**

- **(D-1)** V Evropě zakázky v průmyslu, ty byly slabší než se čekalo, rostly meziročně jenom cca 2%, ale jak se s oblibou říká, to ještě neznamená konec evropského průmyslu, stejně tak to může znamenat prostě zlý odhad ☺. Nebo je3t+e horší interpretaci - ozvalo se pár lidí, kteří si myslí, že jsme na počátku „velice silného zpomalení v Evropě“ (p. Brown z Bear Sterns). No, vzhledem k volatilitě tohoto indikátoru a k tomu, jak se vyvíjely jednotlivé složky (meziročně klesly jenom objednávky dopravných prostředků a textilních strojů, růst objednávek na výrobní stroje byl vyšší o skoro 14%) se nedomnívám, že jsou takto silné predikce na místě.
- **(D-1) Amíci** včera místo obchodování a hnání ropy na stovečku pekli krůty. Dnes toho taky moc v plánu nemají, jak to tam znám, vzali si dnes volno a budou dojídat...Krůty.
- **(D-1) Za to dolar** se propadl – prodává kdo může, včera se dostal až na 1.4967 za EUR (17.94 za CZK) poté, co se pár bank nechalo slyšet, že Fed bude muset přistoupit k dalšímu snížení sazeb. Merrillové drží jako vždy taktiku „když někam sazby, tak na fest“ a vidí FF v roce 2009 na 2%. Protože si nemyslíme, že se US ekonomika propadne do recese, nedomníváme se, že sazby klesnou takhle dramaticky.
- Ještě k dolaru – Trichet, že se mu nelíbí „brutální pohyby kurzů“ a Paulson jak obehnaná deska, že „podporuje silný dolar“. Jo, to ať řekne bossům z Airbusu...
- **(D)** V Evropě dnes předběžné PMI za listopad, oproti minulému měsíci se čeká mírný pokles jak ve službách tak v průmyslu, uvidíme, jak se na aktivitě manažerů podepisuje EUR.

Dnešní kalendář			
Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:00	EMU	PMI výrobní	/51
11:00	EMU	PMI služby	/55.2
8:45	FRA	spotřebitelská poptávka, %	/4.5

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	0,3%	26,77	26,7	27,3
USD/CZK	6,3%	0,6%	17,96	18,3	20,2
EUR/USD	-4,4%	-0,4%	1,492	1,46	1,35
EUR/HUF	-2,0%	-0,1%	257,0	251	253
EUR/PLN	-0,6%	0,0%	3,691	3,63	3,57
EUR/SKK	-0,2%	-0,4%	33,59	32,9	32,4
CZK/SKK	-2,0%	-0,8%	1,259	1,23	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	17	-1	3,73%	3,6%	3,6%
USA	-5	1	5,03%	4,8%	4,3%
EMU	5	2	4,68%	4,4%	4,4%
HU	42	15	7,62%	7,4%	7,0%
PL	27	1	5,43%	5,2%	5,7%
SK	2	0	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	-2	4,49%	4,5%	4,8%
USA	-40	0	4,01%	4,6%	4,7%
EMU	-17	-1	4,02%	4,4%	4,7%
HU	#####				
HU	#	-3	7,03%	6,5%	6,3%
PL	35	7	5,85%	5,8%	5,6%
SK	-	-5	4,75%	4,2%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
		3,95%	4,10%	4,17%	4,19%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
		4,24%	4,28%	4,32%	4,36%

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.produkty	Jan Došek	450