

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

4.12.2007

ČR + region

- Český index nákupních manažerů se drží solidně nad 50 a indikuje tak pokračující expanzi ve výrobním sektoru. Pozitivní je také síla ve většině položek a obzvláště silné hodnoty předstihových položek (objednávky a exportní objednávky). Nepříjemný je ovšem růst subindexu vstupních cen, což ukazuje na riziko kumulace inflačních tlaků.
- Státní rozpočet se udržel v přebytku i na konci listopadu. Ministerstvo financí očekává pro celý rok deficit 81 mld Kč (revidováno z 91,3 mld Kč díky dobré ekonomické situaci). Ministerstvo očekává zhoršení situace v prosinci kvůli obvyklým výdajům na konci roku (rezervní fondy, investice).
- Koruna po prudkém posílení na konci minulého týdne zaparkovala na 26,25. Z událostí v dalších dnech bude pro korunu nejzajímavější čtvrtěční zasedání ECB, do té doby by měl být kurz klidný.
- Podle slovenského premiéra Fica má Slovensko velkou šanci na přijetí eura. Problém podle něj může představovat udržitelnost nízké inflace. Fico to řekl po setkání s evropským komisařem. J. Almuniiou.

Svět

- Evropské indexy nákupních manažerů ve výrobních odvětvích byly obecně poněkud lepší než se čekalo. To snižuje šance na pokles sazeb ve velké Británii a poněkud zvyšuje šance na růst sazeb v EMU. ECB však musí být opatrná, kombinace zmatků na finančních trzích a silného eura jí nedává moc prostoru pro okamžitý růst sazeb.
- Americký index ISM pro výrobní odvětví v souladu s očekáváním velmi mírně poklesl, udržel se však nad 50, což znamená pokračující expanzi. Trh prakticky nereagoval, dolar se po posílení pohybuje v okolí 1,465 k euru a výnos desetiletého dluhopisu kolísá v okolí 3,90%.
- Americký ministr financí H. Paulson potvrdil přípravu plánu omezujícího počet hypoték předčasně ukončených kvůli nesplacení. Příští rok se dostane na řadu reset velkého množství obzvláště problematických subprime hypoték, což děsí finanční trhy. Paulsonův plán by měl zátěž rozložit na delší časové období a měl by tak dát finančnímu systému čas na zpracování tohoto problému. Součástí plánu je fixace plateb hypoték na současné výši po několik let a dočasná daňová podpora. Podle Paulsona existují čtyři kategorie subprime hypoték: ty které nemají a nebudou mít problémy se splácením za stávajících podmínek, ty kde je situace beznadějná, ty kde bude možné refinancování a ty kde by pomohla dočasná fixace současné sazby (této kategorie se týkají plánovaná opatření).
- Prezidentka sanfranciského Fedu J. Yellen a prezident bostonského Fedu E. Rosengren se přidali k vystoupením Kohna a Bernankeho z minulého týdne, když hodnotili stav a perspektivu americké ekonomiky velmi opatrně. Dále tak zvýšili pravděpodobnost snížení sazeb na zasedání FOMC příští týden.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,8%	0,0%	26,25	26,6	27,3
USD/CZK	4,1%	0,3%	17,89	18,3	19,5
EUR/USD	-1,1%	-0,3%	1,468	1,45	1,40
EUR/HUF	-0,4%	0,1%	253,3	250	254
EUR/PLN	1,0%	0,0%	3,613	3,60	3,56
EUR/SKK	0,2%	0,0%	33,27	32,7	32,4
CZK/SKK	-2,6%	0,0%	1,269	1,23	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	35	2	3,95%	3,9%	3,9%
USA	28	1	5,14%	4,7%	4,4%
EMU	25	3	4,84%	4,4%	4,4%
HU	37	29	7,72%	7,7%	7,2%
PL	38	3	5,59%	5,4%	5,7%
SK	-3	-1	4,32%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	1	4,52%	4,5%	4,8%
USA	-44	-7	3,88%	4,6%	4,7%
EMU	-10	-8	4,08%	4,4%	4,7%
HU			6,99%	6,9%	6,2%
PL	35	6	5,84%	5,7%	5,6%
SK	-	0	4,71%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,04%	4,05%	4,09%	4,14%	4,18%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,28%	4,33%	4,38%	4,43%

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. produkty	Jan Došek	450