

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

6.12.2007

ČR

- Poslanci schválili rozpočet – rekordní výdaje přes 1100 mld., deficit pak přes 70 mld. Co já ale fakt nechápu je, jak to, že se v bující ekonomice, jako je ta česká, nenajde prostor pro seškrtnání dalších 6% výdajů tak, aby tam ten deficit prostě nebyl. Jasně, bez reforem by ten deficit byl mnohem vyšší, ale tohle mě neuspokojuje – je to jako když se řekne: Pil jsem deset panáků denně a teď už piji jenom pět ☺. A samozřejmě vláda díky své 101-čkové většině obhájila svou pozici v hlasování o důvěře.
- Přebytek obchodní bilance poněkud vyšší než se čekalo, koruna posílila až na 26,15, poté se usadila na 26,20, ale spíš kvůli regionálnímu trendu než kvůli reakci na makroekonomický údaj.

Region

- Boss ze slovenské centrbanky – že domácí spotřeba sice roste rychle díky růstu úvěrů a mezd, nicméně že zatím na pohodu, a že to budou monitorovat. No, výhledově to může být tak, že export sice po mohutných investicích do kapacit skutečně ekonomiku táhne, růst spotřeby se ale do budoucna může projevit v nižším příspěvku čistého exportu k růstu.

Svět

- OPEC že zásoby jsou dostatečné a že tedy není důvod s tím něco dělat. Ropa na to poskočila o 2 dolary a znovu se přehoupla přes 90 dolarů, ovšem nakonec (údajně) převážil vliv nečekaného růstu zásob v USA + obavy ze zpomalení růstu spotřeby kvůli ochlazení světové ekonomiky v příštím roce a cena ropy poklesla. Opět tedy cenová houpačka. Podle mě finanční žraloci vybrali zisky a cenu ropy teď čeká postupný pokles mezi 70-80 USD/brl. Tomuto trendu by měla pomoci teplá zima a přechod k alternativním zdrojům energie (v USA například jde hodně do módy topení dřevem).
- V USA relativně dobré zprávy - ISM ve službách sice pokleslo (54.8), nicméně stále zřetelně od hranice oddělující expanzi a kontrakci, produktivita práce v Q3 naopak vyrostla více, než se čekalo (nejrychleji do roku 2003, +6.3%). Je to sice pohled do minulosti, nicméně lepší než černý pohled. Údaj o změně počtu pracovních míst od ADP ukázal šokující růst o 189000, což samozřejmě nastavilo optimistickou náladu před pátečními daty ministerstva práce. Pokud by byl údaj potvrzen, pak by se ukázalo, že obavy trhu z recese jsou přehnané a že prostor pro pokles sazeb je omezený. Tovární zakázky místo očekávaného poklesu mírně rostly. Futures i po včerejších údajích počítají s pravděpodobností 44% s poklesem sazeb o 50bp. Svatá prostoto...
- Událostí dne je samozřejmě zasedání ECB (a taky BoE). Sazby téměř jistě zůstanou beze změny (u ECB, u BoE je šance na jejich snížení). Pozornost se soustředí zejména na Trichetovu tiskovku: co řekne k inflaci a co k zpomalování ekonomiky? V USA data o problémových hypotékách, což bude jistě sledováno s hodně velkou pozorností.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
12:00	GER	Tovární zakázky	-/6,2%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,7%	0,5%	26,23	26,6	27,3
USD/CZK	2,9%	-0,7%	17,99	18,3	19,5
EUR/USD	-0,2%	1,2%	1,459	1,45	1,40
EUR/HUF	0,1%	0,3%	252,5	250	254
EUR/PLN	1,4%	0,8%	3,585	3,60	3,56
EUR/SKK	-0,1%	0,5%	33,21	32,7	32,4
CZK/SKK	-2,8%	0,0%	1,268	1,23	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	38	-1	3,99%	3,9%	3,9%
USA	25	0	5,15%	4,7%	4,4%
EMU	29	2	4,87%	4,7%	4,4%
HU	11	-19	7,52%	7,7%	7,2%
PL	40	2	5,64%	5,4%	5,7%
SK	-5	0	4,31%	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	3,98%	4,6%	4,7%
EMU	-17	-1	4,03%	4,4%	4,7%
HU	27	1	7,00%	6,9%	6,2%
PL	16	-4	5,76%	5,7%	5,6%
SK	-	6	4,71%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,06%	4,06%	4,08%	4,10%	4,15%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,19%	4,24%	4,28%	4,33%	4,38%

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