

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

7.12.2007

ČR

- Kurz koruny na dalším rekordu k euru, stále jde o regionální (a podle nás přechodnou) záležitost. Krátkodobě patrně tlak vydrží, jak tomu nasvědčují sezónní zvyklosti koruny. Psychologicky a technicky bude zajímavé, jak si koruna poradí s „velkou figurou“ 26,0.
- Dnes HDP, zajímavé ekonomicky, ale tradičně bez vlivu na obchodování. Čekáme růst o 5,8% v souladu s them.

Region

- Maďaři zveřejňují strukturu svého slabého (1%) růstu HDP za 3Q. Slováci data o vývoji rozpočtu. O pohybech na finančních trzích ovšem bude mnohem více rozhodovat roztěkaný sentiment a odpolední data z US trhu práce.

Svět

- Evropská centrální banka podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny. Trichet na tiskové konferenci potvrdil, že ECB zůstává ve vyčkávacím módu. Rizika pro inflaci jsou vysoká, nejistota ohledně dopadu krize na finančních trzích na reálnou ekonomiku ovšem rovněž. Opět zazněla slova o odhodlání zabránit vzniku sekundárních inflačních efektů, což otevírá prostor pro růst sazeb pokud by ekonomika přečkala finanční turbulence bez větších šrámů. Inflation zůstane vysoko nad 2,0% po několik měsíců, v průběhu roku 2008 by měla postupně klesat. Ekonomika je aktuálně silná a zdravá, rizika leží ovšem zřetelně směrem dolů a jsou především externího charakteru. ECB zvažovala zvýšení sazeb, rozhodnutí po diskusi bylo konsensuální. Z tiskovky celkem zřetelně vyplývá, že ECB je nadále nastavena na možné zvýšení sazeb, a že má aktuálně daleko k úvahám a snížení sazeb. V souladu s tím je náš scénář stabilních sazeb v dohledné budoucnosti, s rizikem jejich zvýšení, pokud by to ekonomická situace dovolila, případně pokud by k tomu ECB donutil vývoj inflace.
- Bank of England sazby snížila o 25bp. Možnost snížení naznačilo už předchozí zasedání, po posledních makroekonomických datech byl však trh velmi nejistý.
- Data o vývoji problematických hypoték ukázala celkový růst z 5,12% na 5,59% u těch co mají nějaké potíže se splácením a na 1,69% z 1,40% u nemovitostí zabavených kvůli nesplácení (finální fáze potíží se splácením). U nejproblematictější kategorie subprime ARM (rizikové hypotéky s krátkou fixací) vzrostl podíl problematických z 16,95% na 18,81% a podíl zabavených nemovitostí z 5,52% na 6,89%. Už tak špatná situace se bude v nejbližších čtvrtletích ještě dále zhoršovat. Pomoci by měla opatření navrhovaná americkou vládou, konkrétně zmrazení sazeb u části subprime ARM při resetu na dobu pěti let (plán včera v projevu potvrdil a představil prezident G. W. Bush).
- Maximum pozornosti se dnes soustředí na data z amerického trhu práce. ADP naladil trh optimisticky, očekávání podle agentury Bloomberg jsou ovšem poměrně opatrná. Dnešní data jsou poslední, která mohou výrazněji ovlivnit očekávání výsledku zasedání FOMC.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	ČR	HDP 3Q	5,8%/5,8%
12:00	GER	Průmyslová produkce	-/5,7%
14:30	USA	Změna počtu pracovních míst	-/80000
14:30	USA	Míra nezaměstnanosti	-/4,8%
16:00	USA	Michiganský index sp. důvěry	-/75,5

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,0%	0,2%	26,16	26,6	27,3
USD/CZK	2,9%	0,3%	17,91	18,3	19,5
EUR/USD	0,2%	-0,1%	1,462	1,45	1,40
EUR/HUF	0,8%	0,1%	252,1	250	254
EUR/PLN	1,8%	0,1%	3,584	3,60	3,56
EUR/SKK	-0,1%	0,0%	33,22	32,7	32,4
CZK/SKK	-3,2%	-0,2%	1,272	1,23	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	39	2	4,01%	4,0%	3,9%
USA	25	0	5,15%	4,7%	4,4%
EMU	30	1	4,88%	4,7%	4,4%
HU	33	10	7,70%	7,7%	7,2%
PL	37	-1	5,63%	5,4%	5,7%
SK	-4	1	4,32%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	3	4,52%	4,7%	4,8%
USA	-30	4	4,00%	4,6%	4,7%
EMU		7	4,11%	4,4%	4,7%
HU	21	-4	6,96%	6,9%	6,2%
PL	20	8	5,79%	5,7%	5,6%
SK	-	0	4,65%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,07%	4,06%	4,08%	4,12%	4,16%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,21%	4,25%	4,30%	4,35%	4,40%

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