

Martin Lobotka

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

18.12.2007

ČR + region

- **(D-1)** V ČR včera data za maloobchod v ČR, a nebylo to žádné překvapení. Maloobchodní tržby včetně motoristického segmentu vzrostly v říjnu o 7.6 % r/r (bez sezónního očištění se tržby zvýšily o 9.4%). V celkových číslech se zrcadlí vliv Vánoc – nejvíce k celkovému růstu přispěly v říjnu specializované prodejny í s typicky vánočním zbožím jako jsou knihy, sportovní potřeby, PC, hodinky, klenoty, hračky apod. Nejrychleji rostly tržby v internetových prodejnách – zejména o Vánocích jsou tyto prodejné kanály využívány ve velké míře. A ještě něco – prodej potravin reálně stagnoval, i když nominálně +9.3%. No jo, holt, vyšší ceny!
- **(D-1)** V Maďarsku zase zasedala maďarská centrální banka, ta podle očekávání ponechala sazby bez změny, i když se hlasovalo o možnosti sazby snížit. Hlasování ale bylo “téměř jednomyslné”. Prohlášení po zasedání se od posledního zasedání příliš nezměnilo – klasický obrázek nákladové inflace, naděje, že pomalá ekonomika (která je podle banky již u dna, ale rychlý obrat se čekat nedá) uhasí inflaci a obava, že se vyšší ceny potravin a paliv přetaví do očekávání. Mzdová vyjednávání budou jedním z nejdůležitějších dat, které bude banka sledovat – číslem z prozatímního vyjednávání banka moc nevěří a chce si počkat až jaká bude skutečnost. Co to všechno znamená? Ponecháváme svůj výhled na 4 cuty příští rok, nicméně ten prvý může být až v Q2.
- **(D)** Dnes v regionu zasedání slovenské centrbanky, tam jako již nějakou dobu žádná změna, čeká se až jak co a kdy ECB. Centrbanka prý monitoruje co se děje s poptávkou ale zatím riziko poptávkové inflace nebadá.

Svět

- **(D-1)** Fed včera odpálil první ze 4 aukcí dukátů pro po likviditě žíznivé banky, a co by jste řekli ? Dal to tam! K tomu se přidala partička kolem Tricheta se slibem, že jako dukáty budou neomezeně za 4.21% (což je 21 bodů nad ECB sazbou nicméně jasně pod reálnými mezibankovými sazbami) na Zwei Wochen. Co na to trhy? LIBOR se hnul deset bodů dolů, nicméně stále zůstává moc vysoko. Opatření centrbank ale podle nás postupně tu mezibankovní křeč odblokují. Nikdo přece nemůže být zablokovaný na věky.
- **(D)** Dnes se pozornost soustředí nejprve na data o britské inflaci, po špatných datech z USA a Evropy minulý týden bude trh zvědavý, jaká je situace v Británii. Data poskytnou obrázek o možném dalším směřování politiky ECB.
- **(D)** V USA data o zahájených stavbách domů a stavebních povoleních. Dá se čekat, že trh opět nedostane nic co by ho povzbudilo, a i kdyby bude to ignorovat. Nálada je katastrofická a nějakou dobu to vydrží.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	zahájené stavby domů (mil.)	1.176
16:00	USA	stavební povolení (mil.)	1.15
	SK	Zasedání NBS %	4.25/4.25

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,0%	0,2%	26,42	26,3	27,3
USD/CZK	-0,9%	-0,1%	18,37	18,0	19,5
EUR/USD	1,9%	0,2%	1,439	1,46	1,40
EUR/HUF	-0,2%	-0,1%	254,9	253	254
EUR/PLN	1,5%	-0,1%	3,620	3,60	3,56
EUR/SKK	-1,4%	-0,3%	33,63	33,3	32,4
CZK/SKK	-2,3%	-0,4%	1,275	1,27	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	35	0	4,08%	4,0%	3,9%
USA	-1	-2	4,94%	5,1%	4,4%
EMU	36	0	4,95%	4,9%	4,4%
HU	16	2	7,57%	7,7%	7,2%
PL	33	-1	5,66%	5,4%	5,7%
SK	-5	0	4,30%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	22	-2	4,71%	4,7%	4,8%
USA	-3	-9	4,15%	4,6%	4,7%
EMU	17	-4	4,30%	4,2%	4,7%
HU	40	11	7,17%	6,9%	6,2%
PL	31	13	6,02%	5,7%	5,6%
SK	-	-5	4,68%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,28%	4,29%	4,31%	4,34%	4,38%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,42%	4,46%	4,50%	4,54%	4,59%

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