

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBOTKA@CSAS.CZ

19.12.2007

Region

- **SK (D-1)** Zasedala centrbanka, nic se nestalo, sazby furt na 4.25%, s cutem se čeká (nebo možná ECB hajkne, i když naši vídenští analytici to jen tak hned nečekají – tedy, příštích 12M ne). NBS bude muset být ostražitá – relativně vysoké ceny potravin předčily její očekávání, spotřeba roste relativně rychle (i když mzdy vs. produktivita OK), půjčky jednou. Proto se s tím cutem hnát moc nebudou.
- **CZ(D)** Dnes zasedá centrbanka – jako, ta inflace je fakt vysoko, kurz mírně korigoval, můj model (který ale teď momentálně beru *cum grano salis*) ukazuje pravděpodobnost hiku, že se jí tady bojím napsat – já myslím, že dnes ten Vánoční dárek z ČNB přijede. I když jistě to zdaleka není – struktura inflace, situace na trzích, potenciálně chybějící Singer mohou sazby ponechat tam kde jsou. Ach jo, CNB watching ain't easy... Hike čeká jenom část analytiků, mohl by tudíž být překvapením.

Svět

- **EMU (D-1)** Na mezibankáči hektarová sranda – ECB nalila na trh včera lehce přes 500 miliard (!) dolarů na 2 týdny, což je téměř 350 mld. EUR. Cenovka? Poslední za 4.21%. Kolik bank žádalo? 390. Dvoutýdenní mezibankovní sazbu tímto ECB srazila úspěšně o 60 bodů, nicméně furt je to ještě o 40 bodů víc, než co tam má narepováno ECB. Jako – vypadá to, že jsou kluci kolem Tricheta fakt odhodláni tuhleto křeč zlomit.
- **US,UK (D-1)** A nebudou v tom osamoceni – poskytování likvidity obnovily jak Fed tak banka kolem drsnáka-který-se-změnil Mervyna Kinga. Oba dali dvacítku (miliard) - jeden v dolarech, druhý v librách. Fed slibuje další tři aukce, ECB že prý dodá kolik bude potřeba. Jo – centrbanky vyhrnuly před Vánoci rukávy.
- **(D-1)** V Americe čísla z trhu nemovitostí – už tradičně žádná hitparáda. Nové domy dolů o 3.7 procenta, (zásoba neprodaných nejvíce od roku 1985, cca. 10 měsíců poptávky), stavební povolení nejnižší za posledních 14 let. Stavebnictví v Americe asi tahounem růstu tento ani příští rok nebude.
- Fed zveřejnil návrhy opatření kolem subprime – mimo jiného chce změkčit restrikce na možnost předčasného splacení a tudíž možnost refinancování. Jako, já nevím, jestli je to supr myšlenka, tuhleto opci si asi poskytovatelé hypoték nechají zaplatit – už teď to financování není nic moc. Jestli se to bude vztahovat na nové i staré půjčky nevím, ale jestli jo, byl by to jenom pouhý transfer od budoucích klientů k současným...Jo, ještě něco -že prý poskytovatelé půjček budou muset zjišťovat, jestli klient bude mít na splacení i po resetu...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PO	průmyslová výroba, %,y/y	/ 9.4
14:00	PO	PPI, %, y/y	/ 2.9
	CZ	ČNB, sazebník, bps.	+25 / nic
8:00	GER	PPI, %, y/y	/ *2
10:00	GER	IFO	/104

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,3%	1,1%	26,16	26,3	27,3
USD/CZK	0,4%	1,1%	18,18	18,0	19,5
EUR/USD	1,9%	0,1%	1,439	1,46	1,40
EUR/HUF	0,6%	0,3%	254,3	253	254
EUR/PLN	2,3%	0,5%	3,614	3,60	3,56
EUR/SKK	-1,2%	0,0%	33,63	33,3	32,4
CZK/SKK	-3,3%	-1,1%	1,287	1,27	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	36	1	4,09%	4,0%	3,9%
USA	-6	-1	4,93%	5,1%	4,4%
EMU	23	-10	4,85%	4,9%	4,4%
HU	16	-16	7,56%	7,7%	7,2%
PL	34	3	5,69%	5,4%	5,7%
SK	-5	0	4,30%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	28	2	4,73%	4,7%	4,8%
USA	4	-3	4,12%	4,6%	4,7%
EMU	#####				
	#	-1	4,31%	4,2%	4,7%
HU	23	-1	7,16%	6,9%	6,2%
PL	23	0	5,97%	5,7%	5,6%
SK	-	-13	4,68%	4,6%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,32%	4,31%	4,33%	4,36%	4,40%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,43%	4,48%	4,52%	4,56%	4,61%

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.prodrukty	Jan Došek	450