

David Navrátil
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

7.2.2008

Svět

- **ECB:** vedle menší české kolegyně dnes zasedá i ECB. Stabilita sazeb a pravděpodobně příklon k více holubičí rétorice – zastavení růstu v USA a slabší domácí poptávka zmírní obavy z inflace.
- **Ropa:** Včera pokračoval pokles cen ropy k 87 USD/b <= obava z US recese a vyšší zásoby cen ropy.
- **US:** Produktivita práce včera pozitivně překvapila, čímž snižuje riziko mzdově tahané inflace... a Fed tak má prostor pro dodání dalšího cutu (čekáme březen -50bps). Hodinářská mzda roste stále kolem 4%, ale klesá počet odpracovaných hodin.
- **US:** Super úterý za námi, jak dopadli demokrati? Hillary vyhrála v největších státech, Barack zase ve více státech, takže pořád plichta. U republikánů vyhrál McCain.

ČR

- **ČNB:** od Sedmičky čekáme dodání hiku na 3,75%, více v http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/Makroskop_2008_02_06.pdf. Rizikem je odložení hiku, na to by koruna reagovala oslabením a... ČNB by zvýšila sazby. Škoda, že si nepočkali se sezením o jeden den: to by měli už i inflaci za leden. My čekáme její další urychlení na 6,1%. ...jo, od tohoto zasedání bude zveřejňováno, jak kdo hlasoval, což zřetelně Sedmičku a příští týden se dozvíme i trajektorii sazeb.
- **Koruna** vyslyšela přání technika a utvořila nový rekord na 25,55. Posilovaly i její carry kolegyně jen a švýcar. Další silná hranice odporu na 25! Střednědobě čekáme oslabení.

Dneska něco pro vyznavače a fanoušky piva... víte, že za první republiky stálo 1,10 Kč... pro srovnání houska tehdy vyšla na 30 haléřů. Dneska pivo pořídíte 8,70 (láhvové, dle ČSÚ). Pro porovnání, houska 2,70. Dnes je tedy relativně levnější... o 12%. Takže, co Češi...?

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
12:00	GER	Tovární zakázky	/ 11,1
	CZ	ČNB	+25 / +25
	US	BoE	/ -25
13:45	EMU	ECB	+0 / +0
16:00	US	Probíhající prodeje domů	
17:00	HU	Státní rozpočet	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,1%	0,0%	25,61	26,5	26,8
USD/CZK	1,3%	0,1%	17,51	17,9	18,9
EUR/USD	0,8%	0,0%	1,463	1,48	1,42
EUR/HUF	-3,5%	0,2%	264,2	254	254
EUR/PLN	0,2%	0,1%	3,604	3,59	3,54
EUR/SKK	-0,2%	0,0%	33,49	32,4	32,5
CZK/SKK	-2,0%	0,3%	1,305	1,22	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	0	3,93%	4,0%	4,0%
USA	-149	0	3,13%	4,7%	4,3%
EMU	-27	0	4,36%	4,6%	4,4%
HU	10	-22	7,40%	7,6%	7,4%
PL	3	0	5,65%	5,7%	6,0%
SK	-4	0	4,31%	4,3%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-13	0	4,31%	4,8%	4,8%
USA	-27	0	3,60%	4,6%	4,7%
EMU	-25	1	3,88%	4,6%	4,7%
HU	30	0	7,55%	7,2%	7,0%
PL	-23	1	5,68%	5,7%	5,8%
SK	-	13	4,48%	4,2%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,01%	3,95%	3,93%	3,96%	4,01%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,08%	4,13%	4,19%	4,24%	4,31%

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