

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLobotka@csas.cz

14.3.2008

Žádné výročí, raději zvuky metra (zvonění do mobilu?)

<http://www.metroweb.cz/metro/zvuk/zvuk.htm>

Region

- **(D-1) V ČR včera běžný účet**, ten skončil v přebytku téměř 5 mld. CZK, náš odhad (-1,8 mld. CZK, po úpravě o lepší než očekávanou obchodní bilanci) i odhad trhu (0) byl překonán lepším než očekávaným vývojem zejména bilance výnosů. Vzhledem na velkou volatilitu tohoto ukazatele bych moc z tohoto čísla nevyvozoval (například v prosinci to bylo -22,5 mld. CZK). Jak z obchodní bilance tak z čísel za celý běžný účet plyne ale zatím to, že české ekonomice silná koruna neškodí. Výplata dividend (letos by mělo do zahraničí odtéct cca. 140 mld. CZK, rizika jsou nahoru) a nižší PZI letos ale běžný účet vrátí do červených čísel.
- **(D-1) V Polsku včera inflace**, ta navenek překvapila směrem k lepšímu (4,2%) , ale zejména kvůli změnám vah koše. Pod pokličkou ale pro centr banku nepříjemné zprávy –i když zpomalily nákladové položky (jídlo), zrychlily služby, což může naznačovat poptávkové tlaky. Čistá inflace tak odhadem poskočila na 2,8% (na konci '07 1,7%). Centrbanka tak zůstane nastavena na hike, podle nás již v březnu.

Svět

- **(D-1) Včera v USA další špatné zprávy** – nejdřív maloobchodní tržby, pak zvláštní investiční entita vlastněná Carlyle Group (dělal tam poradce svého času i prezident Bush). Ta oznámila něco, co nápadně připomíná krach – refinancovat se již neumí a jedinými jejími aktivy jsou MBS, což je od minulého pozdního léta něco jak toxický odpad...Takže to vypadá na další oběť kreditní krize a trhy se bojí, kolik je dalších hedge fondů co mají podobné trable...Carlyle má k tomu jako protistrany v repo obchodech snad všechny velké americké banky (ty to snad už odepsaly....)

A teď **maloobchodní tržby** - ty klesly meziměsíčně o 0,6%, po odečtení benzínu, aut a stavebnin pak zůstaly bez změny. Meziročně pak růst tohoto indikátoru byl jenom o pouhých 3,2%, což je v reálném vyjádření v mínusu. Data z trhu práce a data za spotřebitele pak celkem jasně ukazují na recesní scénář. Dolar už na maloobchod ani nereagoval, protože si na 1.56 sáhnul už předtím. Dolar tak ztrácí poslední zbytek pevné půdy pod nohama – klíčovou otázkou zůstává, co bude právě tím, co ho znovu zvedne (Fed?).

- **(D) V Americe dnes michiganský index spotřebitelské důvěry** ale hlavně pak **CPI**. Vysoká cena ropy (110 dolarů) headline jistě ovlivní, důležitější bude ale jádro, kde by jakékoliv nepříjemné překvapení podnítilo další paniku a oživilo obavy ze stagflace. Dolar tak nejspíš zůstane pod tlakem, pokud se neobjeví data, která by poukazovala na zlepšení v dálce. To se zatím neděje – spíše naopak. Včera například vyšla data o zabívaných domech a oproti loňskému roku to vyrostlo o 70%. Další resety na obzoru takže odtud kyžená změna k lepšímu hned tak nepříjde.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:30	USA	CPI (m/m)	/0.3
13:30	USA	CPI (m/m) jádro michiganský index	/0.2
15:00	USA	spotřebitelské důvěry	/70.8
11:00	EMU	CPI (% r/r)	/3.2
9:00	CZ	PPI (% r/r)	0.2/0.3
9:00	SK	HICP inflace (% r/r)	3.2/3.2

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,0%	0,0%	25,06	25,3	26,5
USD/CZK	9,6%	0,0%	16,03	16,31	17,0
EUR/USD	-6,7%	0,2%	1,562	1,55	1,52
EUR/HUF	1,4%	0,0%	258,5	257	256
EUR/PLN	1,4%	-0,1%	3,544	3,55	3,57
EUR/SKK	1,8%	0,0%	32,37	32,7	32,5
CZK/SKK	-0,2%	0,1%	1,293	1,29	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	11	0	4,02%	4,1%	4,1%
USA	-27	0	2,80%	2,5%	2,6%
EMU	27	0	4,60%	4,2%	3,8%
HU	21	2	8,18%	7,9%	7,5%
PL	36	0	6,03%	6,0%	6,0%
SK	-3	0	4,28%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-14	-12	4,32%	4,3%	4,5%
USA	-22	-4	4,19%	3,6%	4,1%
EMU	-12	0	4,34%	4,5%	4,6%
HU	49	0	7,82%	7,7%	7,2%
PL	4	0	5,77%	6,0%	5,7%
SK	-12	0	4,36%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,15%	4,11%	4,01%	4,03%	4,07%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,10%	4,15%	4,20%	4,26%	4,32%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CEE3	Mária Hermanová	232	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
Majors	Luboš Mokráš	456	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Fin. trhy	Petr Witowski	800	Instit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217