

Článek, který nedávno vyšel v JPE (Corruption, Norms, and Legal Enforcement: Evidence from Diplomatic Parking Tickets) se zabývá tím, jak se chovají diplomaté z různých krajin pracující v OSN v New Yorku při parkování v období před rokem 2002, kdy měli imunitu vůči přestupkům za parkování a po roce 2002, kdy ji ztratili. Kromě toho, že autoři zjistili silnou pozitivní korelaci mezi indexem korupce dané krajiny a počtem přehřešků v období před rokem 2002 (což indikuje, že diplomati ze zkorumpovanějších krajin se chovají i v cizím prostředí svévolně), zjistili také, že trest funguje (počet nezaplacených pokut za přestupky diplomatů měsíčně poklesl z cca 3 tis. na cca 80 po roce 2002). Apropos, ČR byla v daném období 37. (ze 149 krajin) v počtu nezaplacených pokut na diplomata, hned za africkým Nigerem a před africkým Lesothem...

CEE

- **CZ (D-1)** CZK na 24.63, při absenci domácích faktorů to spíše vypadá na pozitivní vnímání ČR, kterému dalo nový impulz posílení SKK minulý týden než na co jiného...
- **SK (D-1)** Guvernér NBS že prý růst zatím OK ale bude se muset dávat bacha na mzdy a jestli se to utrhne, pak že by měly přijít na řad fiskální opatření. No, holt, bude to teď mít Slovensko obtížné – bez vlastní měnové politiky, s levicovou vládou, blížícími se volbami a Rychlou ekonomikou bude těžší udržet ceny pod kontrolou...
- V regionu dnes v zásadě nic...

Svět

- **(D) Dnes ECB**, sazby určitě bez změny, důležitý bude Trichet. Situace pro ECB nanejvýš nepřijemná – inflace na 16-letém maximu, ekonomika dle všech znaků slabne pod rukama. Domníváme se, že u ECB nakonec převládne strach z inflace a sazby letos nezmění a bude tolerovat slabší růst (ten je, konec-konců, z definice dezinflační). Jestřábí komentář by mohl podpořit euro.
- **(D-1) ADP report** - předskokan pátečních payrollů – včera překvapil ziskem 40 tis. pracovních míst namísto očekávané ztráty 30 tis. I když důležitější jsou páteční payrolly (a i když je ADP v poslední době nadhodnocuje při predikcích), vládní dluhopisy zapsaly mírné ztráty.
- **(D-1) Včera v EMU maloobchodní tržby**, dle očekávání se na nich podepsaly vyšší ceny potravin a ropy, i když podstatně více, než čekali analytici - meziroční pokles tak dosáhl téměř 3 procenta, meziměsíčně byl pokles 0.6%. Největší propad zaznamenalo Německo – to je obzvláště negativní zpráva vzhledem k tomu, že GER a FRA byly poslední velké ekonomiky, kterým se v Q1/08 alespoň nějak dařilo. Očekávané zpomalení v Německu se tak stále více stává skutečností – to povede i ke zpomalení v ČR.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:45	EMU	ECB, repo, %	4.00/4.00
9:00	HU	Průmyslová produkce, %, yoy	-6.6

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,6%	0,7%	24,66	25,2	26,0
USD/CZK	2,7%	0,6%	15,99	16,6	17,8
EUR/USD	0,0%	0,1%	1,543	1,52	1,46
EUR/HUF	4,0%	-0,1%	242,4	250	257
EUR/PLN	1,6%	0,0%	3,379	3,40	3,47
EUR/SKK	6,5%	0,0%	30,35	30,3	30,3
CZK/SKK	4,0%	-0,6%	1,232	1,20	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	#####	0	4,16%	4,1%	4,1%
USA	-11	0	2,67%	2,5%	2,3%
EMU	1	0	4,86%	4,7%	4,5%
HU	33	9	8,76%	8,5%	8,0%
PL	#####	0	6,51%	6,5%	6,5%
SK	#####	-5	4,32%	3,8%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	19	-5	4,69%	4,2%	4,6%
USA	22	15	4,68%	4,4%	4,8%
EMU	19	2	4,83%	4,8%	5,1%
HU	22	7	7,99%	7,7%	7,3%
PL	39	8	6,18%	5,8%	5,6%
SK	17	3	4,79%	4,4%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,36%	4,41%	4,44%	4,46%	4,47%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,49%	4,51%	4,55%	4,62%	4,69%

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